

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



Poročilo o solventnosti in finančnem položaju
Skupine Triglav
za leto 2018

Ljubljana, april 2019

Skupina Triglav

zahtevani
solventnostni
kapital
390,9
milijona evrov

solventnostni
količnik
216 %

primerna lastna
sredstva
843,2
milijona evrov

vrednost finančnih
naložb
2.221,5
milijona evrov

čista zaslužena
premija v letu 2018
920,3
milijona evrov

minimalni
konsolidirani
zahtevani kapital
154,3
milijona evrov

čisti poslovni izid v
letu 2018
80,8
milijona evrov

bonitetna ocena
"A"
s stabilno
srednjeročno
napovedjo

ČLANI UPRAVE MATIČNE DRUŽBE:

Predsednik: Andrej Slapar

A stylized blue ink signature of Andrej Slapar, consisting of a large 'S' followed by a checkmark-like flourish.

Člani uprave: Uroš Ivanc

A blue ink signature of Uroš Ivanc, featuring a sharp upward stroke followed by a horizontal line.

Tadej Čoroli

A blue ink signature of Tadej Čoroli, showing a series of connected loops and a final horizontal stroke.

Barbara Smolnikar

A blue ink signature of Barbara Smolnikar, with a prominent vertical stroke and a circular flourish.

Marica Makoter

A blue ink signature of Marica Makoter, written in a cursive style with a large initial 'M'.

Ljubljana, april 2019

KAZALO POROČILA

Povzetek	8
A. Poslovanje in rezultati	16
A.1 Poslovanje.....	16
A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav.....	16
A.1.2 Nadzorni organ.....	19
A.1.3 Zunanja revizija.....	20
A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav.....	20
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2018.....	22
A.1.6 Obravnava odvisnih družb pri konsolidaciji za namen solventnosti.....	22
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj.....	24
A.3 Naložbeni rezultati.....	27
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih.....	28
A.4.1 Drugi prihodki in odhodki.....	28
A.4.2 Dogovori o najemu.....	29
A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini Triglav.....	29
A.5 Druge informacije.....	30
B. Sistem upravljanja	32
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja.....	32
B.1.1 Korporacijsko upravljanje.....	32
B.1.2 Politika prejemkov v Skupini.....	36
B.1.3 Posli s povezanimi osebami.....	36
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	36
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	38
B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji.....	38
B.3.2 Funkcija upravljanja s tveganji.....	41
B.3.3 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji.....	41
B.3.4 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti.....	43
B.4 Sistem notranjega nadzora.....	45
B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja.....	45
B.5 Funkcija notranje revizije.....	45
B.6 Aktuarska funkcija.....	46
B.7 Zunanje izvajanje.....	47

B.8 Druge informacije	48
C. Profil tveganja.....	50
C.1 Zavarovalno tveganje	51
C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	52
C.1.2 Živiljenjska zavarovanja	55
C.2 Tržno tveganje	59
C.3 Kreditno tveganje	63
C.4 Likvidnostno tveganje.....	66
C.5 Operativno tveganje	67
C.6 Druga pomembna tveganja	69
C.7 Druge informacije	70
D. Vrednotenje za namene solventnosti	73
D.1 Sredstva	74
D.1.1 Neopredmetena sredstva	74
D.1.2 Odložene terjatve za davek	74
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	75
D.1.4 Naložbe	76
D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja ...	82
D.1.6 Krediti in hipoteke	83
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj.....	83
D.1.8 Depoziti pri cedentih.....	84
D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	84
D.1.10 Terjatve iz naslova pozavarovanj	85
D.1.11 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	85
D.1.12 Denar in denarni ustrezniki	86
D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	86
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije	86
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	87
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj.....	90
D.3 Druge obveznosti.....	94
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	94
D.3.2 Odložene obveznosti za davek	95
D.3.3 Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	96
D.3.4 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	96

D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	97
D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja	97
D.3.7 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem).....	98
D.3.8 Podrejene obveznosti	98
D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	98
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	99
D.5 Druge informacije.....	99
E. Upravljanje kapitala.....	101
E.1 Lastna sredstva	103
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	106
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital	107
E.2.2 Minimalni konsolidirani zahtevani kapital	109
E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini.....	109
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala.....	109
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom ..	110
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	110
E.6 Druge informacije	110
Priloge	112



Povzetek

Povzetek

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Matična družba Skupine Triglav je Zavarovalnica Triglav, ustanovljena pred 119 leti. Poleg nje je bilo konec leta 2018 v Skupino vključenih še 30 odvisnih družb in 9 pridruženih. Odvisne družbe v Skupini Triglav poslujejo z matično družbo in med seboj na tržnih osnovah, po načelu povečanja uspešnosti vsake družbe in Skupine kot celote. Skupina Triglav deluje na sedmih trgih v šestih državah regije Adria ter mednarodno na področju pozavarovanja. Njen največji trg je Slovenija, kjer zbere 77 odstotkov konsolidirane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, pri čemer se delež, zbran izven Slovenije, postopoma povečuje.

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

Skupino Triglav ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in A.M. Best. Obe sta v letu 2018 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 2018 je bila revizijska družba ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.

Skupina Triglav je strateško gledano osredotočena na stranke in usmerjena v donosno poslovanje ter povečevanje vrednosti Skupine Triglav. Njene družbe povezuje skupno poslanstvo »Ustvarjamo varnejšo prihodnost«, skupna vizija in vrednote, ki so del kulture Skupine. Vse aktivnosti družb Skupine Triglav potekajo v smeri njenega razvoja v sodobno, inovativno in dinamično zavarovalno-finančno skupino, ki ostaja čvrsto na vodilnem mestu v Sloveniji in širše v regiji.

Poslovanje Skupine Triglav je bilo tudi v letu 2018 dobro, rezultati so presegli načrtovane. To je predvsem posledica visoke rasti zavarovalne premije, ugodnega škodnega rezultata in nekaterih enkratnih dogodkov predvsem iz zadnjega četrtletja 2018. Skupina je dosegla konsolidirani dobiček pred obdavčitvijo v višini 97,5 milijona evrov, načrtovan je bil med 80 in 90 milijoni evrov. Donosnost kapitala se je povečala na 10,8 odstotka (v letu 2017 9,3 odstotka). Premijsko rast je dosegla na vseh zavarovalnih trgih in v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti. Naložbeni donosi so se tudi v letu 2018 zmanjšali, kar je posledica nadaljevanja razmer nizkih obrestnih mer na finančnih trgih. Kombinirani količnik Skupine Triglav se je v primerjavi s prejšnjim letom zmanjšal in znašal 91,8 odstotka. Poslovanje Skupine Triglav v letu 2018 je podrobneje predstavljeno v sklopu A tega poročila.

Matična družba Skupine, Zavarovalnica Triglav, je **delniška družba** s preko 14 tisoč delničarji iz 37 držav. Njenih deset največjih delničarjev je imelo konec leta 77-odstotni lastniški delež, mednarodni delničarji pa 38-odstotnega. Njene delnice od leta 2008 kotirajo na Ljubljanski borzi,

kjer so ene najlikvidnejših, družba pa v Sloveniji ena največjih po tržni kapitalizaciji (689 milijonov evrov ob koncu 2018). Zavarovalnica Triglav izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Za leto 2017 je ponovno izplačala dividendo v višini 2,50 evrov bruto na delnico, kar je predstavljalo 82 odstotkov konsolidiranega čistega dobička Skupine Triglav za leto 2017.

Skladno s strateškimi cilji je Skupina Triglav v letu 2018 poleg organske rasti obsega poslovanja nadaljevala z aktivnostmi širitve tako v zavarovalni dejavnosti kot upravljanju premoženja. V letu 2018 je podpisala pogodbi o nakupu hrvaške družbe za pokojninska zavarovanja Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo in slovenske družbe za upravljanje ALTA Skladi ter dokupila delež do 100-odstotnega lastništva slovenske družbe Skupna pokojninska družba. V letu 2018 so potekali tudi prevzemi manjšinskih deležev strateških odvisnih družb Skupine, matična družba je tudi dokapitalizirala dve odvisni družbi. Podrobnejše informacije o spremembah v strukturi Skupine Triglav so predstavljene v poglavju A.1.4 tega poročila.

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

Sistem upravljanja s tveganji je v družbah Skupine Triglav zasnovan na **trinivojskem modelu obrambnih linij**. Prva obrambna linija je sestavljena iz poslovnih funkcij, ki zaznavajo poslovna tveganja. V drugi obrambni liniji so organi odločanja, ki skupaj s poslovnimi funkcijami izvajajo meritve posameznih tveganj, spremljajo izpostavljenost do njih ter določajo sistem limitov izpostavljenosti. V sistemu upravljanja imajo pomembno vlogo **štiri ključne funkcije**, ki aktivno skrbijo za usklajeno delovanje v odvisnih družbah Skupine Triglav z matično družbo ter za prenos znanj in dobrih praks v odvisne družbe Skupine. Tretjo obrambno linijo predstavlja notranja revizija. Sistem upravljanja s tveganji v Skupini primarno poteka na ravni posameznih družb ter sekundarno na ravni Skupine. V družbah Skupine Triglav je sistem upravljanja s tveganji vzpostavljen v skladu z načeli matične družbe, ki so določeni z minimalnimi standardi na ravni Skupine, pri tem pa se upošteva naravo, obseg in zahtevnost tveganj posamezne družbe. Prek opredeljenih ciljev in toleranc se opredelijo ključna poslovna tveganja in njihove tolerance ter opredeli apetit po tveganjih. Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine je podrobneje opisan v poglavju B.3.

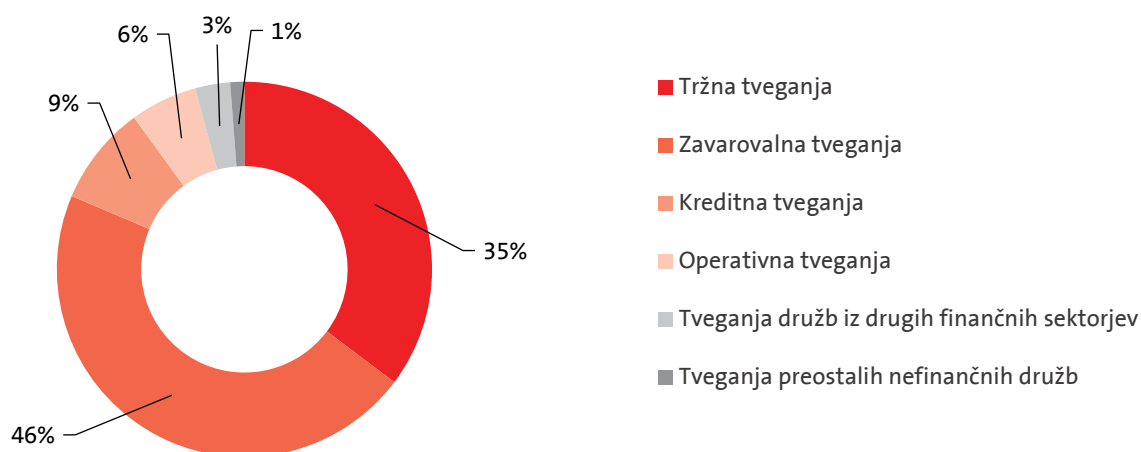
Matična družba Skupine Triglav redno izvaja **proces lastne ocene tveganj in solventnosti** (proces ORSA), pri katerem upošteva vsa tveganja, ki jim je izpostavljena, kot tudi potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem štiriletnem obdobju. Matična družba na tej podlagi določa svoje obstoječe in bodoče potrebe po kapitalu. Proces ORSA Skupine Triglav je usklajen s procesom na ravni matične družbe, njegovo izvajanje pa poteka po principu materialnosti. Posledično so v skupni rezultat ORSA vključeni tudi rezultati najpomembnejših odvisnih družb. Druge družbe so upoštewane glede na njihov profil tveganj, princip proporcionalnosti in kriterij materialnosti na ravni Skupine Triglav. Proces ORSA je podlaga za odločanje uprave matične družbe pri upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju in je čvrsto povezan s strateškim planiranjem. Matična družba je na ravni Skupine Triglav izvedla proces ORSA za poslovno leto 2018. Proces ORSA je podrobneje opisan v poglavju B.3.4.

Družbe Skupine Triglav merijo in presojujejo tveganja z internimi metodologijami, kazalniki po kriterijih regulatorne kapitalske ustreznosti s standardno formulo in prek kapitalske ustreznosti, določene z modelom vrednotenja S&P. Regulatorni zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice Triglav (SCR) se za celotno Skupino Triglav izračunava za štiri najpomembnejše

vrste tveganj, skladno s standardno formulo določeno v Delegirani uredbi Komisije EU¹. To so **zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja**. V poglavju C je za vsako vrsto tveganj opisana njihova izpostavljenost, pomembnejše koncentracije, tehnike zmanjševanja tveganja in občutljivost.

Ob koncu leta 2018 je zahtevani solventnostni kapital Skupine Triglav, ki ne upošteva medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za štiri glavne vrste tveganj znašal 567 milijonov evrov. Ob upoštevanju zahtevanega solventnostnega kapitala odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev ter preostalih nefinančnih družb znaša 595 milijonov evrov. Matična družba ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ² in PDPZ renta³, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako tveganje standardne formule, tudi na ravni Skupine Triglav. V spodnjem grafu so po metodi poenostavitve na ravni vrst tveganj upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 15,4 milijona evrov k celotnemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Skupine Triglav. Metoda je podrobneje predstavljena v sklopu E tega poročila.

Profil tveganja Skupine Triglav na dan 31. 12. 2018



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

Druga pomembna vrsta tveganj so **tržna tveganja**, s katerimi se sooča pri investiranju zbrane premije in lastnih sredstev. Družbe Skupine Triglav imajo v naložbenih portfeljih širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. Tržna tveganja vključujejo obrestno tveganje, tveganje lastniških vrednostnih papirjev, tveganje

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

² Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje

³ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju

spremenbe cen nepremičnin, tveganje spremembe kreditnih pribitkov, valutno tveganje in tveganje tržne koncentracije. Skupina z aktivnim upravljanjem tržnih tveganj dosega dobičkonosen portfelj, ki omogoča stabilno in varno poslovanje.

V poročilu je prikazana bilanca stanja Skupine Triglav za namen solventnosti na dan 31. 12. 2018, ki se razlikuje od bilance stanja za namen računovodskih izkazov. Razlike med njima so podrobneje opisane v sklopu D tega poročila. Sredstva in obveznosti so za namen solventnosti **vrednotena po pošteni vrednosti**, pri njihovem vrednotenju pa se za izhodišče uporablja krivulja netveganih obrestnih mer, predpisana s strani EIOPA⁴, in sicer brez prilagoditev te krivulje. Na ravni Skupine se najboljša ocena zavarovalnih obveznosti izračuna kot vsota najboljših ocen zavarovalnih obveznosti posameznih zavarovalnih družb v Skupini, ki se zmanjša za medsebojne posle znotraj Skupine Triglav.

Na ravni Skupine se je v začetku leta 2018 prilagodilo cilje glede **upravljanja kapitala**, ter na tej osnovi na novo opredelilo dividendno politiko. Skupina Triglav s kapitalom upravlja centralizirano in sicer prek koncentracije kapitala, ki matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. Upravljanje kapitala izhaja iz že omenjenega sistema upravljanja s tveganji ter temelji na strateških ciljih Skupine Triglav, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah. Upoštevajo se potrebe po kapitalu, možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi zavarovalnimi segmenti in iz odvisnih družb v matično družbo. Merilo za prenos kapitala iz odvisnih družb je dolgoročna stabilnost in varnost poslovanja odvisnih družb ob upoštevanju lokalnih predpisov o kapitalski ustreznosti. Vsak način umika kapitala iz odvisnih družb, ki ni izplačilo dividend, se predhodno uskladi s pristojno lokalno nadzorno ustanovo.

Učinkovito upravljanje kapitala na ravni Skupine zagotavlja varnost ter dobičkonosnost poslovanja, doseganje kapitalске ustreznosti, ohranitev visoke bonitetne ocene in zaupanje vseh deležnikov.

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

Skupina Triglav je bila na dan 31. 12. 2018 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj kapitala za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (216 odstotkov, ciljna kapitalska ustreznost je določena med 200 in 250 odstotki) in minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala (546 odstotkov).

⁴ The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)

Količnik solventnostne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav (na dan 31. 12. 2018) =

$$\frac{\text{Skupna primerna lastna sredstva}}{\text{Zahtevani solventnostni kapital}} = \frac{843}{391} = 216 \%$$

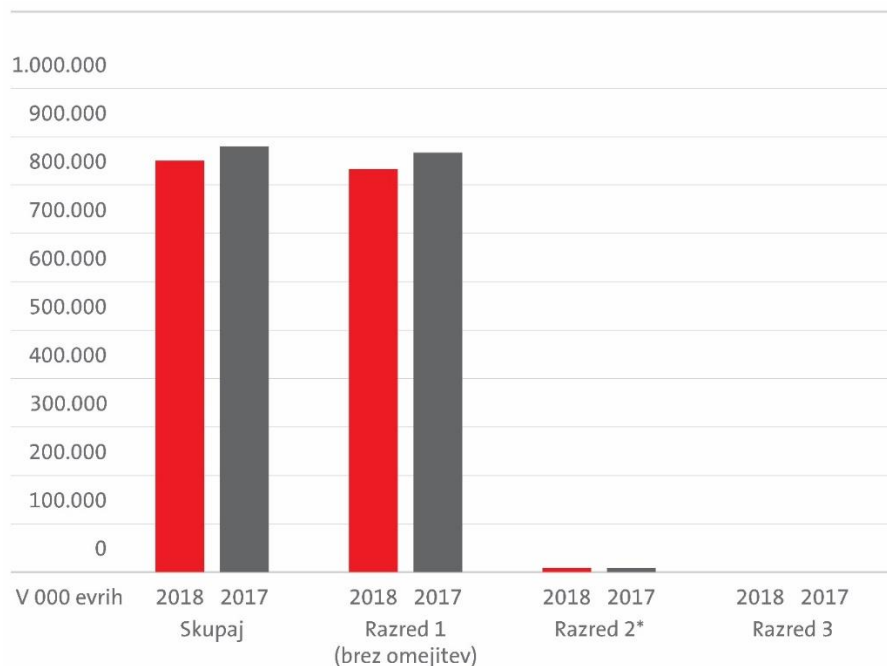
Kapitalska ustreznost Skupine se je glede na preteklo leto zmanjšala za 6 odstotnih točk, kar je posledica zmanjšanja primernih lastnih sredstev in sprememb v profilu tveganj. Lastna sredstva Skupine so se v opazovanem obdobju zmanjšala za 34,8 milijona evrov, od tega za 34,3 milijona evrov zaradi zmanjšanja uskladitvene rezerve in za 0,5 milijona evrov zaradi zmanjšanja podrejenih obveznosti. Glede na preteklo obdobje se je osnovni zahtevani solventnosti kapital zmanjšal za 23,3 milijona evrov. Glavni razlog za zmanjšanje je kapitalska zahteva za tržna tveganja, ki se je glede na preteklo obdobje zmanjšala za 36,4 milijona evrov zaradi spremenjene strukture naložb. V nasprotju z zmanjšanjem kapitalske zahteve za tržna tveganja pa se je povečala kapitalska zahteva za zavarovalna tveganja, kar je posledica povečanja obsega poslovanja. Prav tako se je v opazovanem obdobju povečala kapitalska zahteva za kreditna tveganja, in sicer zaradi nadgradenj v procesu določanja kreditne kvalitete pozavarovalnim partnerjem, ki omogoča enotno upoštevanje vseh pozavarovalnih partnerjev enako za vse zavarovalne družbe v Skupini, vključno z določitvijo obvladujoče družbe partnerja.

Kapitalska ustreznost Skupine Triglav na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

	v 000 evrih	
Kapitalska ustreznost Skupine	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	843.246	878.039
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	843.246	878.039
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	390.904	394.778
Minimalni konsolidirani zahtevani kapital	154.322	149.459
Kapitalska ustreznost glede na SCR	216 %	222 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	546 %	587 %

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

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



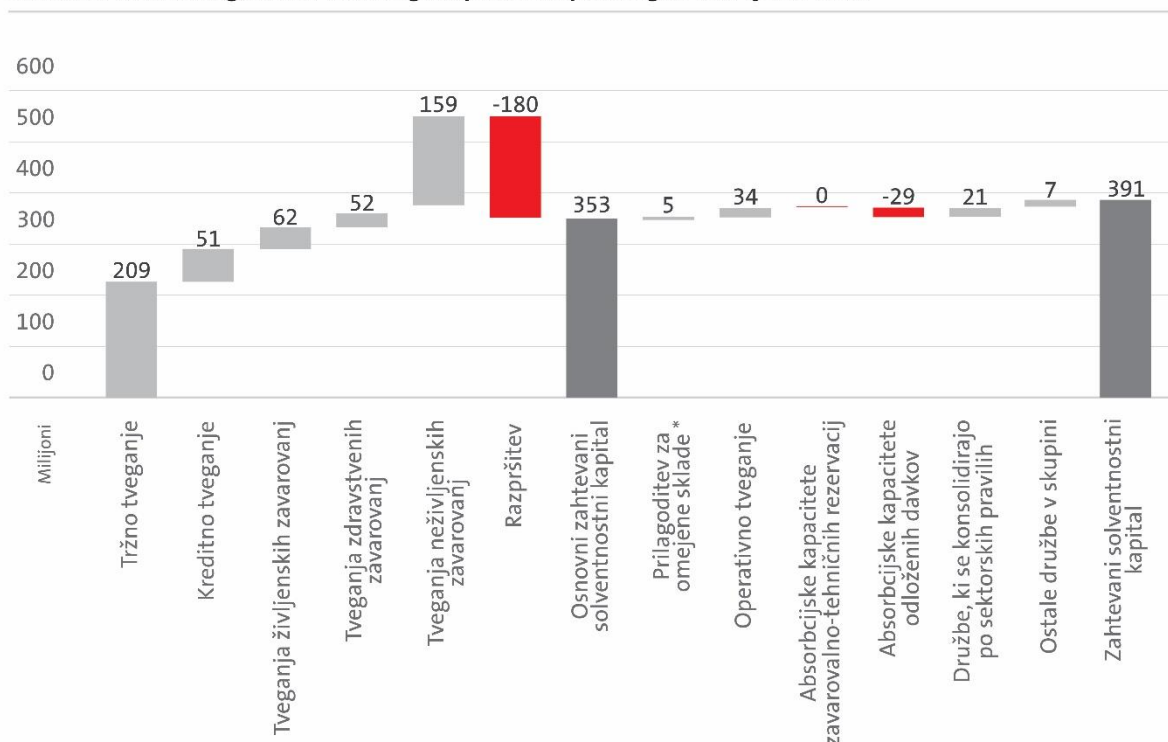
*Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje minimalnega zahtevanega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov minimalnega zahtevanega kapitala.

Kvaliteta lastnih sredstev se meri glede na to, v kolikšni meri vsebujejo lastnosti stalne razpoložljivosti za pokritje potencialnih izgub in podrejenosti v prid zavarovalnim obveznostim. Pri tem se upošteva tudi trajanje postavke, odsotnosti spodbud za plačilo, odsotnost obveznih fiksnih stroškov servisiranja ter odsotnost obremenitev. V razred 1 se tako uvrščajo najkvalitetnejša osnovna lastna sredstva, v razred 2 pa le tista, ki v veliki meri posedujejo značilnost podrejenosti. Vse ostale postavke se razvrstijo v razred 3. Vsi trije razredi so do opredeljenih meja primerni za pokrivanje solventnostne kapitalске zahteve, medtem, ko sta za pokrivanje minimalne konsolidirane zahteve primerna prvi in le del drugega razreda kapitala.

Primerna lastna sredstva se izračunajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer sta obe strani bilance stanja vrednoteni po pošteni vrednosti. Sestavljajo jih osnovni kapital (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (17,4 milijona evrov) in uskladitvena rezerva (752,1 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev upošteva tudi vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2018 (56,8 milijona evrov). Druga odbitna postavka so tako imenovana nerazpoložljiva sredstva. Ta predstavljajo dve vrednosti, in sicer razliko med tržno vrednostjo družb Triglav Skladi in Skupna pokojninska družba in sektorsko vrednostjo razpoložljivega kapitala, primerne za kritje sektorskega zahtevanega solventnostnega kapitala družb, in manjšinske deleže družb Skupine.

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

Struktura zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine Triglav v milijonih evrov



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

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

Konec leta 2018 se je 81 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine Triglav nanašalo na zavarovalna in tržna tveganja, praktično vsa njena lastna sredstva so se po kvaliteti uvrščala v razred 1. Učinkovito upravljanje z lastnimi sredstvi in kapitalom družbam v Skupini Triglav zagotavlja varno in dobičkonosno poslovanje, kar vodi v učinkovito izvajanje planskih in strateških ciljev Skupine.



A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije

A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav

Skupina Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina) je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Posluje na sedmih trgih v šestih državah. Matična družba Skupine je Zavarovalnica Triglav, d.d., (v nadaljnjem besedilu: Zavarovalnica) s sedežem v Ljubljani, Miklošičeva cesta 19. Poleg nje je bilo ob koncu leta 2018 v Skupino vključenih še 30 odvisnih družb in 9 pridruženih družb.

Slika 1: Zavarovalniški trgi Skupine Triglav na dan 31. 12. 2018



STRATEŠKI DEJAVNOSTI

ZAVAROVALNIŠTVO

- Premoženje
- Življenje
- Pokojnine
- Zdravje
- Pozavarovanje

UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

- Lastni zavarovalni portfelj (kritno premoženje in kritni skladi)
- Vzajemni skladi in individualno upravljanje premoženja

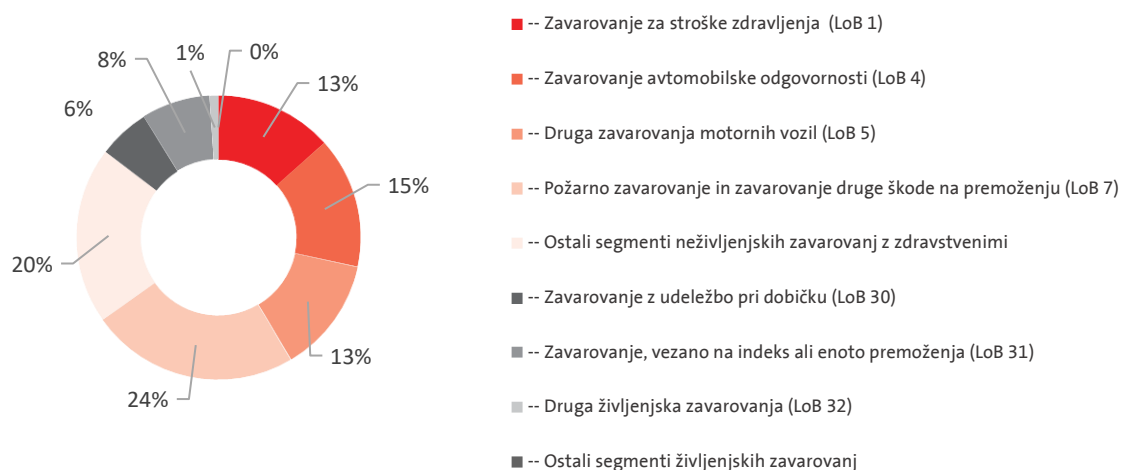
ZAVAROVALNIŠTVO je najobsežnejša strateška dejavnost Skupine. Združuje premoženjska, življenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja ter pozavarovalno dejavnost.

Zavarovalniški del Skupine sestavljajo:

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

V okviru premoženjskih zavarovanj je Skupina v letu 2018 delovala v vseh zavarovalnih vrstah. Skupina obračuna največ premije izmed vseh zavarovalnih segmentov v okviru požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7), zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4) in zavarovanja za stroške zdravljenja (LoB 1).

Graf 1: Nekonsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna obračunana premija Skupine v letu 2018



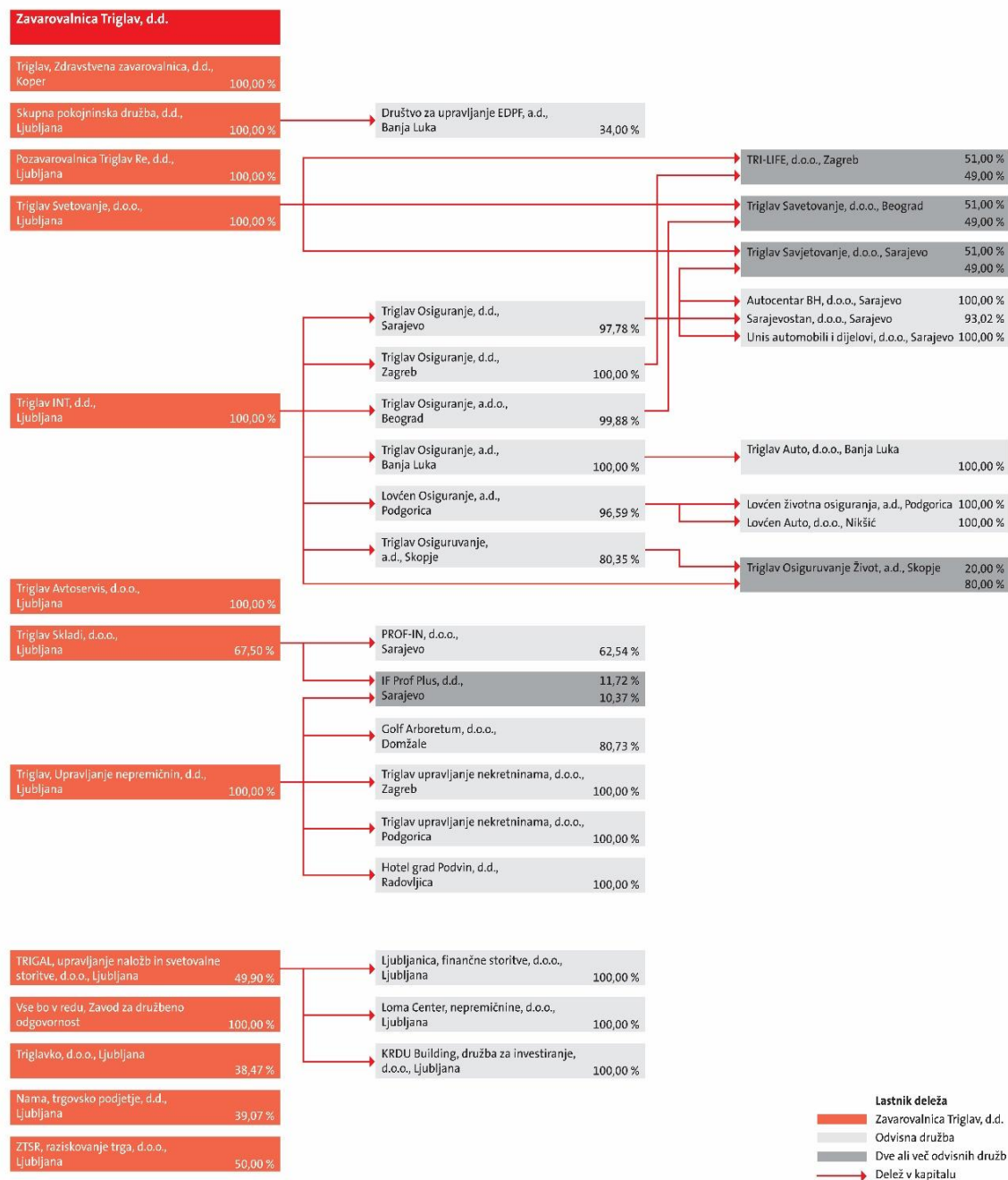
Dejavnost **UPRAVLJANJA PREMOŽENJA** v Skupini izvajajo življenjske zavarovalnice v Skupini, Triglav Skladi, d.o.o., Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Triglav, d.o.o. Upravljanje premoženja obsega varčevanje preko zavarovalnih storitev in vlaganje v vzajemne sklade Skupine.

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

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

Sestava Skupine na dan 31. 12. 2018 je predstavljena na sliki 2.

Slika 2: Shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb v Skupini Triglav in delež v kapitalu na 31. 12. 2018



A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Skupine je:

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

A.1.3 Zunanja revizija

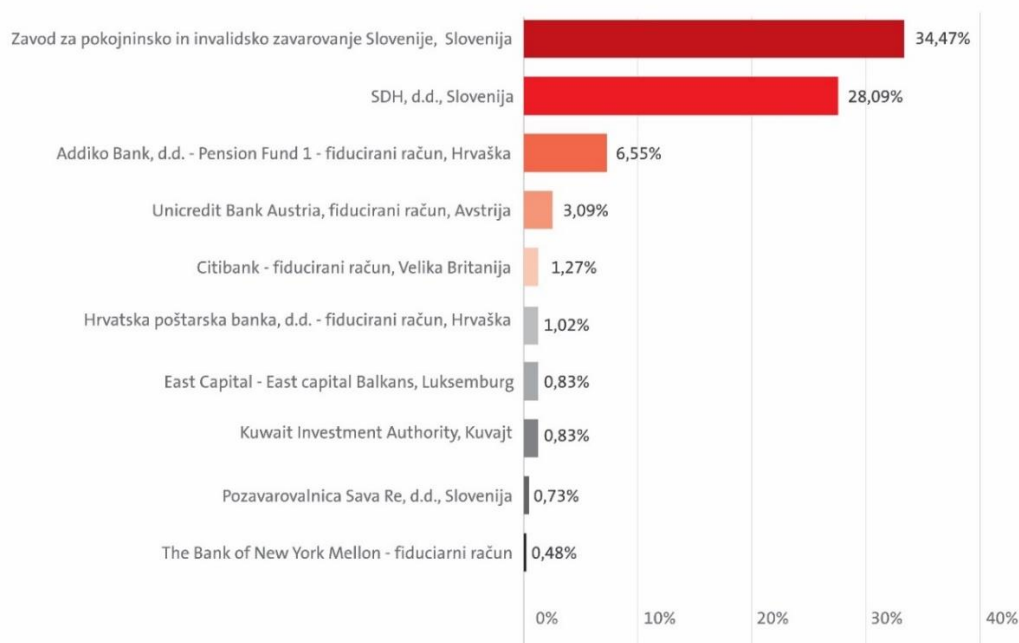
Zunanji revizor Zavarovalnice za poslovno leto 2018 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev Zavarovalnice imenovana revizijska družba:

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

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

Lastniška struktura Zavarovalnice, kot matične družbe Skupine, se v letu 2018 ni bistveno spremenila. Deset največjih delničarjev je imelo ob koncu leta 2018 77,4 - odstotni lastniški delež, kar je 0,7 odstotne točke več kot leto prej. Njihova sestava je ostala nespremenjena, edina sprememba je, da se je mednje na novo uvrstil delež delnic zavarovalnice na fiduciarnem računu Citibank iz Velike Britanije. Največja lastnika, sklada v lasti Republike Slovenije, sta ohranila nespremenjena deleža, nekateri ostali večji delničarji pa so prilagajali pozicije.

Graf 2: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018



Konec leta 2018 je imela Zavarovalnica 14.153 delničarjev, kar je en odstotek manj kot leto prej. Največje spremembe so opazne pri številu in lastniškem deležu mednarodnih delničarjev, kjer se je v letu 2018 nadaljevala njuna večletna rast. Konec leta 2018 je imela Zavarovalnica 649 mednarodnih delničarjev, kar je 48 odstotkov več kot leto prej. Njihov lastniški delež je znašal 18,2 odstotka vseh delnic oziroma 37,8 odstotka delnic, ki so v prostem obtoku (v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastništvom). Ta trend je tudi posledica okrepljenega nastopa Skupine v mednarodnih vlagateljskih krogih in aktivne politike na področju odnosov z investitorji v Zavarovalnici.

SPREMEMBE V STRUKTURI SKUPINE

V letu 2018 so nastale naslednje spremembe v deležih družb Skupine:

- Zavarovalnica Triglav je septembra 2018 z Novo Ljubljansko banko, d.d., sklenila pogodbo o nakupu 28,13-odstotnega deleža Skupne pokojninske družbe ter postala njena 100-odstotna lastnica. Nakupna vrednost je znašala 4,6 milijona evrov. S postopki konsolidiranja in celovitim upravljanjem tega segmenta dejavnosti Skupina nadaljuje svojo strategijo rasti v segmentu pokojninskih zavarovanj.
- Družba Triglav Skladi je septembra 2018 z ALTA Skupino podpisala pogodbo o nakupu 100-odstotnega deleža družbe ALTA Skladi, družba za upravljanje. Pogodba je sklenjena pod odložnimi pogoji, med drugim tudi zaradi pridobivanja soglasja regulatorjev. Višina kupnine brez prilagoditve za neto dolg znaša 21,7 milijona evrov, pri čemer je del kupnine pogojen s prihodnjimi vplačili v sklade prevzete družbe.
- Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila 0,42-odstotni kapitalski delež v družbi Triglav Osigurovanje, a.d., Skopje, in s tem postala njena 80,35-odstotna lastnica. Nakupna vrednost je znašala 3,7 milijona makedonskih denarjev oziroma 60 tisoč evrov.
- Družba Triglav INT, d.d., je z družbo Raiffeisen Bank Austria, d.d., Zagreb, podpisala pogodbo o nakupu 74,99-odstotnega deleža hrvaške pokojninske zavarovalnice Raiffeisen mirovinsko osiguravajuće društvo. Pogodba je zaradi pridobivanja soglasja regulatorjev sklenjena pod odložnimi pogoji.
- Družba Golf Arboretum, d.o.o., je zaradi izključitve družbenika osnovni kapital zmanjšala za 5 tisoč evrov, zato so se sorazmerno povečali poslovni deleži ostalih lastnikov. Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je tako postala njena 80,73-odstotna lastnica.
- Zavarovalnica Triglav je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Triglav INT, d.d., z denarnim vložkom v višini 4 milijonov evrov ter s konverzijo dolga v kapital v višini 5,2 milijona evrov.
- Organizacijska oblika družbe Lovćen Auto, a.d., je bila spremenjena iz delniške družbe (a.d.) v družbo z omejeno odgovornostjo (d.o.o.).
- Družba AKM nepremičnine, d.o.o., je bila avgusta 2018 izbrisana iz sodnega registra zaradi pripojitve k družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica, je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen životna osiguranja, a.d., z vplačilom 0,3 milijona evrov in ostala njena 100-odstotna lastnica.
- Zavarovalnica Triglav, d.d., je pridruženo družbo Triglav, d.o.o., dokapitalizirala z denarnim vložkom v višini 6,8 milijona evrov in tako obdržala 49,9-odstotni lastniški delež. Družba Triglav je 100-odstotna lastnica kapitalskih deležev v družbah Ljubljana, d.o.o., Loma center d.o.o. in KRDU Building, d.o.o.
- Dokapitalizacijo svoje odvisne družbe Lovćen Auto, a. d., je izvedla tudi družba Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica, in s tem ostala njena 100-odstotna lastnica. Višina dokapitalizacije je znašala 1,2 milijona evrov.
- Družbi Triglav Osiguranje, a.d., Beograd, in Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale, sta s sorazmernim lastniškim deležem dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Svetovanje, d.o.o., Beograd, in obdržali svoj 49- oz. 51-odstotni delež. Dokapitalizacija z denarnima vložkoma je dosegla višino 10 milijonov srbskih dinarjev, kar znaša približno 85 tisoč evrov.

- Septembra 2018 je bila ustanovljena projektna družba ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o., za raziskovalno dejavnost. Osnovni kapital družbe znaša 250 tisoč evrov. Zavarovalnica Triglav je z vložkom v višini 125 tisoč evrov postala njena 50-odstotna lastnica.
- Družba Sarajevostan se je v letu 2018 preoblikovala iz delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. V okviru statusnega preoblikovanja je bil zmanjšan osnovni kapital družbe v višini 1,9 milijona evrov. Vsi delničarji so bili sorazmerno poplačani. Družba Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo, je tudi po zmanjšanju osnovnega kapitala ostala 93,02-odstotna lastnica družbe.

Spremembe v strukturi Skupine so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 2.6.4.

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2018

- Uspešno poslovanje: Skupina je vnovič poslovala dobičkonosno in presegla načrtovane poslovne rezultate. Rast premije je dosegla na vseh zavarovalnih trgih in v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti.
- Visoka bonitetna ocena »A«: Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in A.M. Best sta Skupini potrdili bonitetno oceno »A«, ki ima stabilno srednjeročno napoved.
- Izplačilo dividend: Zavarovalnica je v letu 2018 izplačala dividende za poslovno leto 2017 v skupni vrednosti 56,8 milijona evrov. Izplačane dividende so dosegle 82 odstotkov čistega dobička Skupine za leto 2017.
- Prenovljena strategija: Skupina za obdobje 2019–2022 ohranja bistvene elemente dosedanje strategije ter prenavlja svoje vrednote, ki so skladne z osredotočenostjo poslovanja na stranko.
- Prenovljeni politika upravljanja kapitala v Zavarovalnici in Skupini ter dividendna politika: Zavarovalnica na ravni Skupine izvaja privlačno in vzdržno dividendno politiko, njeno izvajanje ostaja podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalске ustreznosti Skupine.
- Trg pokojninskih zavarovanj na Hrvaškem: Odvisna družba Triglav INT je podpisala pogodbo za nakup hrvaške pokojninske zavarovalnice Raiffeisen mirovinsko osiguravajuće društvo. Nakup je skladen s Strategijo razvoja in rasti Skupine Triglav.
- Krepitev dejavnosti upravljanja premoženja: Odvisna družba Triglav Skladi je z ALTA Skupino sklenila pogodbo o nakupu družbe ALTA Skladi. S tem Zavarovalnica na ravni Skupine nadaljuje krepitev dejavnosti upravljanja premoženja.
- Ponovno imenovanje članov Uprave Zavarovalnice: Nadzorni svet je za nov petletni mandat predsednika Uprave imenoval Andreja Slaparja. Soglašal je s predlogom predsednika Uprave in za člana Uprave s petletnim mandatom ponovno imenoval Uroša Ivanca in Tadeja Čorolija.

A.1.6 Obravnava odvisnih družb pri konsolidaciji za namen solventnosti

Zavarovalnica kot matična družba Skupine izračunava kapitalsko ustreznost na ravni Skupine. V izračun solventnosti Skupine so vključene Zavarovalnica in vse njene povezane družbe. Za vse odvisne družbe, ki izvajajo glavno ali pomožno dejavnost ob glavni, se pri izračunu kapitalске ustreznosti Skupine uporabi polna konsolidacija. Družbi Triglav Skladi d.o.o. (v nadaljnjem

besedilu: Triglav Skladi) in Skupna pokojninska družba, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Skupna pokojninska) se za namen določanja solventnosti Skupine ne konsolidirata, saj za njiju pri izračunu kapitalске ustreznosti veljajo sektorska pravila, za namen računovodskih izkazov pa sta družbi vključeni v konsolidacijo. Preostale povezane družbe Skupine, ki ne opravljajo glavno oziroma pomožno dejavnost h glavni dejavnosti, se v izračunu solventnosti ne konsolidirajo, kapitalске 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*

31. 12. 2018

Družba v Skupini	Metoda konsolidacije za namen solventnosti	Metoda konsolidacije za namen računovodskih izkazov
Zavarovalnica Triglav, d.d.	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Pozavarovalnica Triglav RE, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Svetovanje, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Golf Arboretum, d.o.o., Domžale	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Hotel grad Podvin, d.o.o., Radovljica	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV
Vse bo v redu, Zavod za družbeno odgovornost	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV
Triglav INT, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav BH Osiguranje, d.d., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d.o, Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovčen životna osiguranja, Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje Život, a.d, Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovčen Auto, d.o.o., Nikšić	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
TRI-Life, d.o.o. Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Konsolidirana v okviru lastne matične družbe	Finančna naložba PV

Sarajevostan, d.o.o., Sarajevo	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama Zagreb, d.o.o.	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama Podgorica, d.o.o.	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
ZIF Prof Plus, d.d., Sarajevo	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Nama, trgovsko podjetje, d.d. Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Trigal, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o.	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	Konsolidirana v okviru lastne matične družbe	Finančna naložba KM
ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
KRDU Building, družba za investiranje, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
LOMA CENTER, nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Ljubljanaica, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM

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

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

Dejavnost in delež v kapitalu posamezne povezane družbe v Skupini sta navedena na obrazcu QRT 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 2018 je čisti poslovni izid Skupine znašal 80,8 milijona evrov, kar je 16 odstotkov več kot leto prej. Primerjava z letom 2017 pokaže, da je povečanje predvsem posledica višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij glede na rast čistih odhodkov za škode.

Čista dobičkonosnost kapitala, ki predstavlja razmerje med čistim poslovnim izidom in povprečnim stanjem kapitala, je v letu 2018 znašala 10,8 odstotka in tako dosegla za 1,5 odstotne točke višjo vrednost kot leto prej. Višja vrednost je večinoma posledica višjega čistega poslovnega izida.

Tabela 3: Uspešnost poslovanja Skupine v letih 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Čisti poslovni izid	80.826	69.708
- Premoženjska zavarovanja	62.862	52.560
- Zdravstvena zavarovanja	3.108	3.182
- Življenjska zavarovanja s pokojninskimi	12.486	15.190
- Drugo	2.370	-1.223
Poslovni izid pred obdavčitvijo	97.456	84.445
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj*	91,8 %	93,1 %

Čista dobičkonosnost kapitala	10,8 %	9,3 %
--------------------------------------	---------------	--------------

* Zaradi spremembe sheme izkaza poslovnega izida se je zaradi primerjave prilagodil izračun kombiniranega količnika v letih 2018 in 2017.

V letu 2018 so zavarovalne družbe, ki se polno konsolidirajo po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, skupaj s Pozavarovalnico Triglav Re, d.d., (v nadaljnjem besedilu: Triglav Re) obračunale 1.126,7 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Na področju neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je bilo obračunanih 961,3 milijona evrov premije, na področju življenjskih zavarovanj pa 165,4 milijona evrov. Največji del premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz segmenta požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju. Sledita segmenta zavarovanje avtomobilske odgovornosti in zavarovanje za stroške zdravljenja. V primerjavi z letom 2017 se je obračunana kosmata premija povečala za 74,5 milijona evrov, pri čemer se je za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja povečala za 72,5 milijona evrov, za življenjska zavarovanja pa se je povečala za 2 milijona evrov.

Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, so kosmati odhodki za nastale škode v letu 2018 znašali 686 milijonov evrov, od tega 538 milijonov evrov iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 148 milijonov evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživljenjskimi in zdravstvenimi zavarovanji je bilo največ kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju ter zavarovanje za stroške zdravljenja. V primerjavi z letom 2017 so se vrednosti na tej postavki za Skupino povečale za 17,9 milijona evrov. Kosmati odhodki za nastale škode iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so se povečali za 45,4 milijona evrov, iz naslova življenjskih zavarovanj pa so se zmanjšali za 27,6 milijona evrov, od tega je bilo največje opazno zmanjšanje na segmentu zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer so se kosmati odhodki v primerjavi z letom 2017 zmanjšali za 21,4 milijona evrov.

Kosmati odhodki za stroške so leta 2018 v Skupini znašali 273,6 milijona evrov. Od tega 239,3 milijona evrov na neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanjih in 34,3 milijona evrov na življenjskih zavarovanjih. Glede na segmentacijo za namen solventnosti so bili najvišji odhodki na segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju. V primerjavi z letom 2017 so se odhodki v Skupini povečali za 4,9 milijona evrov. Drugi odhodki so v letu 2018 znašali 9,4 milijona evrov, od tega 9,1 milijona evrov iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 0,3 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 vrstah za namen solventnosti. Vrednosti preostalih zavarovalnih vrst so predstavljene na obrazcu QRT S.05.01 v prilogi tega poročila.

Tabela 4: Premija, škode, odhodki po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti Skupine v letih 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	1.126.738	1.052.258
- Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	961.317	888.806
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	150.619	132.528
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	168.710	159.571
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	147.976	132.158
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	266.857	240.841
-- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	227.155	223.708
- Živiljenjska zavarovanja	165.421	163.452
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	65.923	66.315
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	87.899	86.393
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	11.032	10.743
-- Ostali segmenti živiljenjskih zavarovanj	566	0
Kosmati odhodki za nastale škode	686.043	668.153
- Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	538.022	492.577
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	120.271	106.549
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	85.561	73.119
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	98.434	90.521
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	125.394	134.376
-- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	108.363	88.012
- Živiljenjska zavarovanja	148.020	175.576
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	72.985	74.346
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	71.441	92.884
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	4.615	2.954
-- Ostali segmenti živiljenjskih zavarovanj	-1.021	5.393
Kosmati odhodki za stroške	273.622	268.747
- Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	239.342	235.641
-- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	24.492	24.779
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	52.091	48.591
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	38.222	39.025
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	72.858	70.916
-- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	51.679	52.331
- Živiljenjska zavarovanja	34.280	33.106
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	13.140	12.918
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	16.732	15.833
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	4.396	4.299
-- Ostali segmenti živiljenjskih zavarovanj	12	56
Drugi odhodki	9.419	4.922

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

Skupina največ kosmate premije obračuna v Sloveniji, kar 75 odstotkov celotne nekonsolidirane premije Skupine. V primerjavi z letom 2017 se delež premije po državah ni pomembno spremenil.

Podobno kot za kosmate obračunane premije največji delež kosmatih odhodkov za nastale škode izhaja iz Slovenije. V primerjavi z letom 2017 se geografska razpršitev škod ni pomembno spremenila.

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

Tabela 5: Geografska delitev premije in škod Skupine po državah poslovanja v letu 2018 in 2017

Geografska delitev premije in škod	v 000 evrih	
	2018	2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	1.126.738	1.052.258
-- Slovenija	848.046	801.600
-- Hrvaška	68.444	58.835
-- Srbija	50.805	45.679
-- Črna gora	34.306	33.020
-- Bosna in Hercegovina	28.621	27.702
-- Severna Makedonija	24.602	22.295
-- Ostale države poslovanja	71.914	63.127
Kosmati odhodki za nastale škode	686.043	668.153
-- Slovenija	535.121	536.916
-- Hrvaška	48.013	45.706
-- Srbija	19.449	15.366
-- Črna gora	25.241	16.310
-- Bosna in Hercegovina	11.404	11.101
-- Severna Makedonija	10.467	9.509
-- Ostale države poslovanja	36.348	33.245

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

A.3 Naložbeni rezultati

Na naložbeni rezultat najbolj vplivata struktura naložb Skupine in razvoj dogodkov na kapitalskih trgih. Skupina vodi razmeroma konservativno naložbeno politiko s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Največji delež naložb Skupine predstavljajo dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Skupine razdeljen glavnih virih posameznih naložbenih razredov. Podana je tudi primerjava z naložbenim rezultatom, ki ga je Skupina objavila preteklo leto. Prikazani naložbeni rezultat je Skupina objavila tudi v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavju 3.6 računovodskega dela poročila.

Donosi od finančnih naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Znižali so se za 27 odstotkov, na 57,6 milijona evrov. Razlog za nižji donos so večji odhodki iz naslova

spremembe poštene vrednosti in nižji dobički od prodaje. Primerjalno slabši rezultat teh dveh kategorij blaži boljši rezultat v kategoriji drugi finančni prihodki, ki je bil lani močno obremenjen z negativnimi tečajnimi razlikami pri naložbah, ki se računovodsko odrazijo neposredno v donosih. Trend padanja obrestnih prihodkov Skupine se zaradi vztrajajočega okolja nizkih obrestnih mer nadaljuje. Donosi od finančnih naložb vplivajo tudi na višino zavarovalno-tehničnih rezervacij in na poslovni izid Skupine.

Tabela 6: Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti Skupine za namen računovodskih izkazov v letih 2018 in 2017

v 000 evrih		
Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti		
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Obresti	60.548	62.360
-Prihodki	61.932	63.991
-Odhodki	1.384	1.631
Dividende	4.044	5.346
-Prihodki	4.044	5.346
-Odhodki	0	0
Spremembe poštene vrednosti*	-13.493	2.198
-Prihodki	2.062	8.397
-Odhodki	15.554	6.199
Dobički in izgube od prodaje	10.649	17.562
-Prihodki	23.778	29.790
-Odhodki	13.129	12.229
Trajne oslabitve	-1.497	-335
-Prihodki	0	0
-Odhodki	1.497	335
Drugi finančni prihodki	-2.649	-9.041
-Prihodki	4.002	3.866
-Odhodki	6.651	12.907
Skupaj	57.601	78.089

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

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

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki, ki vsebujejo druge zavarovalne prihodke in druge (nezavarovalne) prihodke Skupine so v letu 2018 znašali 66 milijonov evrov in so se glede na leto 2017 povečali za približno 2,7 milijona evrov. Glavni razlog za povečanje je višja vrednost dobičkov pri odtujitvi naložbenih nepremičnin, ki se je v primerjavi s prejšnjim letom povečala z 0,3 milijona evrov na 1,5 milijona evrov.

Drugi odhodki Skupine so leta 2018 znašali 78,4 milijona evrov, od tega je bilo največ odhodkov iz poslovanja nezavarovalnih družb in odhodkov od provizij. Na povečanje drugih zavarovalnih

odhodkov so v največji meri vplivali višji odhodki iz oslabitve in odpisov terjatev, ki so se v primerjavi z letom 2017 povečali za 4,5 milijona evrov.

Podrobnejši podatki o drugih prihodkih in odhodkih Skupine so predstavljeni v računovodskem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavja 4.6, 4.7, 4.13 in 4.14.

Tabela 7: Drugi prihodki in odhodki Skupine za namen računovodskih izkazov v letih 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Drugi prihodki	65.988	63.270
- Drugi zavarovalni prihodki*	29.838	29.237
- Drugi prihodki	36.150	34.033
Drugi odhodki*	78.363	70.319
- Drugi zavarovalni odhodki	33.744	28.058
- Drugi odhodki	44.619	42.261

* v letu 2018 so se spremenile sheme izkazov; sprememba je upoštevana tudi za leto 2017

A.4.2 Dogovori o najemu

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

Pri pogodbenih razmerjih, kjer družba Skupine nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 89,8 milijona evrov naložbenih nepremičnin je letni prihodek od najemnina znašal 5,4 milijona evrov. Matična družba je ustvarila 60 odstotkov teh prihodkov, 35 odstotkov pa družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.

Družbe v Skupini nastopajo kot najemnik pri najemu poslovnih prostorov in parkirnih mest, zakupu programske opreme in podatkovnih vodov, zakupu multifunkcijskih naprav in najemu avtomobilov. Skupni letni stroški vseh najemov v letu 2018 na ravni Skupine so znašali 6,5 milijona evrov. Vsi najemi so sklenjeni po principu operativnega najema, zato se stroškovni učinki prikazujejo v okviru stroškov najema, na vrednost osnovnih sredstev pa ne vplivajo. V letu 2019 bodo skladno s spremembami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP 16) vsi dolgoročni najemi pripoznani v bilanci stanja kot pravica do uporabe sredstva, ki se bo amortiziralo sorazmerno z dobo najema.

A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini Triglav

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

V okviru pozavarovalnih poslov so bile v letu 2018 materialno najpomembnejše transakcije med:

- Triglav Re in Zavarovalnico – celoten promet iz pozavarovalnih poslov⁵ med družbama je znašal 97,9 milijona evrov,

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

- Triglav Re in Triglav Osiguranje, d.d. Zagreb – 19,2 milijona evrov prometa,
- Triglav Re in ostalimi posamičnimi odvisnimi družbami, pri čemer skupni promet iz pozavarovalnih poslov ni presegel 3,5 milijona evrov.

V okviru Skupine izvaja pozavarovalne posle tudi Zavarovalnica. Promet s posamezno odvisno družbo ne presega 5 milijonov evrov.

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

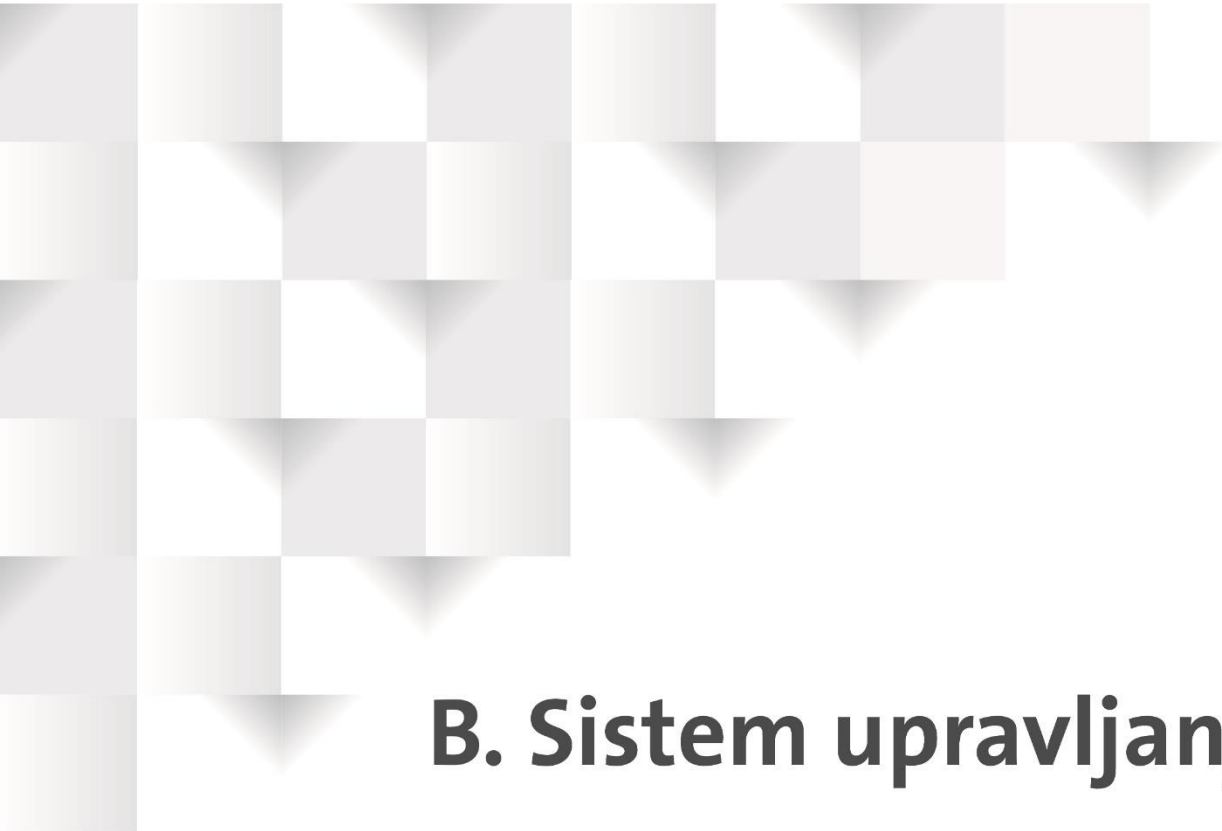
A.5 Druge informacije

DOGODKI V LETU 2019

- Sprememba v Upravi Zavarovalnice: Nadzorni svet je na seji dne 28. 3. 2019 soglašal s predlogom predsednika Uprave in imenoval Davida Benedeka za člana Uprave Zavarovalnice za mandatno obdobje petih let. Za opravljanje funkcije člana Uprave mora pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor. Trenutno opravlja funkcijo pooblaščenca Uprave, v Upravi pa bo pristojen za upravljanje in razvoj odvisnih družb skladno s strateškimi cilji Skupine.
- Predlog dividende za leto 2018: Uprava in Nadzorni svet bosta predlagala skupščini delničarjev izplačilo dividend v višini 2,50 evrov bruto na delnico, kar predstavlja 70,3 odstotka konsolidiranega čistega dobička za leto 2018. Skladno s finančnim koledarjem je predviden datum zasedanja redne skupščine Zavarovalnice, ki bo odločala o delitvi bilančnega dobička, 28. 5. 2019.
- Ustanovitev nove družbe: Zavarovalnica je dne 27. 3. 2019 ustanovila družbo za upravljanje z obveznimi in prostovoljnimi pokojninskimi skladi Triglav penzisko društvo AD Skopje, s katero vstopa na makedonski trg pokojninskih zavarovanj.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.5 Funkcija notranje revizije

B.6 Aktuarska funkcija

B.7 Zunanje izvajanje

B.8 Druge informacije

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.1.1 Korporacijsko upravljanje

Sistem upravljanja se na ravni Skupine izvaja kot korporacijsko upravljanje z aktivnim izvrševanjem upravljavskih pravic določenih v zakonodaji vsake 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 harmonizacijo poslovanja in doseganje sinergij predvsem z dejavnostmi, ki spodbujajo sodelovanje na strokovnih področjih, ter medsebojno obveščenostjo in prenosom znanja na ravni Skupine.

Matična družba Skupine aktivno upravlja neposredno odvisne družbe. Upravljanje temelji na sprotnem spremljanju njihovega poslovanja in dejavnega uresničevanja načrtane strategije. Ob tem se spodbuja prepoznavanje poslovnih priložnosti in izzivov v ožjem in širšem okolju za optimalnejši razvoj posamezne družbe in celotne Skupine.

Neposredno odvisne družbe prevzemajo odgovornost za prenos sistema upravljanja in aktivno upravljanje svojih odvisnih družb. Pričakovani cilji prenosa sistema upravljanja in upravljavskih aktivnosti so natančneje opredeljeni v minimalnih standardih.

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

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

UPRAVA MATIČNE DRUŽBE

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

Nadzorni svet je 14. 11. 2018 ponovno imenoval Andreja Slaparja za predsednika Uprave za mandatno obdobje petih let, ki začne teči 12. 11. 2019. Prav tako je za člana Uprave ponovno imenoval Uroša Ivanca, za mandatno obdobje petih let z začetkom 15. 7. 2019, in Tadeja Čorolija, za mandatno obdobje petih let od 30. 7. 2019 dalje.

Na dan 31. 12. 2018 so Upravo sestavljali:

Tabela 8: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave matične družbe na dan 31. 12. 2018

Uprava Zavarovalnice	Funkcija	Pristojnosti
Andrej Slapar	Predsednik Uprave	- Kabinet Uprave, - Pravna pisarna, - Služba notranje revizije, - Služba za korporativno komuniciranje, - Služba za poslovno inteligenco (BI), - Skladnost poslovanja, - Razvoj in aktuariat premoženjskih zavarovanj, - Služba za naložbe, - Korporacijski zavarovanci, - Kadrovske zadeve, povezane z delavci s posebnimi pooblastili, - Arbitraža, - Jedrski Pool, GIZ, - področje pozavarovanj in upravljanja premoženja.
Uroš Ivanc	Član Uprave	- Služba za strateško nabavo, - Služba za upravljanje s tveganji, - Služba za strateško načrtovanje in kontroling, - Računovodstvo, - Finance (razen Službe za naložbe).
Tadej Čoroli	Član Uprave	- Službo za inovacije in digitalizacijo poslovanja, - Službo Enota za odnose s strankami, - Služba za marketing, - Prodaja zavarovanj, - Premoženjska zavarovanja, - Škode premoženjskih zavarovanj.
Barbara Smolnikar	Članica Uprave	- Področje Osebna zavarovanja, - Razvoj in aktuariat osebnih zavarovanj, - Področje zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj, - Področje preprečevanje pranja denarja.
Marica Makoter	Članica Uprave – delavska direktorica	- Zastopa interese delavcev, kot to opredeljuje Zakon o sodelovanju delavcev pri upravljanju. - Služba za razvoj organizacije in upravljanje poslovnih procesov, - Služba za Preprečevanje, odkrivanje in raziskovanje prevar, - Služba za upravljanje sprememb in portfelja projektov, - Informatika, - Zaledna podpora poslovanja, - Upravljanje s človeških virov, razen kadrovskih zadev, povezanih z delavci s posebnimi pooblastili.

SKUPŠČINA MATIČNE DRUŽBE

Delničarji uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe na Skupščini delničarjev, ki je sklicana najmanj enkrat letno. Pristojnosti in delovanje Skupščine opredeljujeta Zakon o gospodarskih družbah in Statut družbe. Skupščine se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD, kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem Skupščine. Svojo glasovalno pravico lahko uresničuje, če najpozneje ob koncu četrtega dne pred dnevom Skupščine prijavi svojo udeležbo. Pravice in obveznosti, ki jih imetnikom zagotavljajo delnice, in pojasnila o omejitvah prenosa delnic in doseganju kvalificiranega deleža, so podrobneje predstavljene v

poslovnem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 6.2.

NADZORNI SVET MATIČNE DRUŽBE

Matična družba Skupine ima 9-članski (devetčlanski) Nadzorni svet, ki ga sestavlja 6 (šest) članov, predstavnikov delničarjev in 3 (trije) člani, predstavniki delavcev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, izvoli Skupščina. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, izvoli Svet delavcev matične družbe, ki s svojim sklepom seznani Skupščino matične družbe. Predsednik in namestnik sta predstavnika delničarjev. Mandat člana Nadzornega sveta traja štiri leta in je lahko ponovno izvoljen brez omejitve.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje družbe. Poleg pristojnosti, ki jih ima po Zakonu o gospodarskih družbah in Zakonu o zavarovalništvu, daje soglasje k odločitvam Uprave, kjer vložek matične družbe oziroma vrednost presega v Poslovniku o delu Nadzornega sveta določen limit, in sicer pri ustanavljanju kapitalskih družb v Sloveniji in izven nje, pri pridobivanju in odtujevanju kapitalskih deležev matične družbe v slovenskih ali tujih gospodarskih družbah. Nadzorni svet daje soglasje k imenovanju in razrešitvi vodje Službe notranje revizije ter k podelitvi in odvzemu pooblastil nosilcem ključnih funkcij Zavarovalnice.

Na dan 31. 12. 2018 so Nadzorni svet sestavljali:

Tabela 9: Člani Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2018

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

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

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

V letu 2018 so v matični družbi delovale naslednje komisije Nadzornega sveta: Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejeme in Strateška komisija.

Revizijska komisija je v letu 2018 delovala v sestavi: dr. Mario Gobbo, predsednik, ter člani Nataša Damjanovič, Ivan Sotošek in Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak.

Komisija za imenovanja in prejemke je v letu 2018 delovala v sestavi: Igor Stebernak, predsednik, ter člani Nataša Damjanovič, Žiga Škerjanec in Boštjan Molan.

Strateška komisija je v letu 2018 delovala v sestavi: Milan Tomaževič, predsednik, ter člani Andrej Andoljšek, Žiga Škerjanec in Peter Celar.

Tabela 10: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2018

Komisije Nadzornega sveta	Pristojnosti
REVIZIJSKA KOMISIJA	
Sestava:	- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti,
- Mario Gobbo, predsednik komisije	- spremlja učinkovitost in uspešnost delovanja notranjih kontrol, notranje revizije in sistema upravljanja tveganja,
- Nataša Damjanovič, članica	- spremlja obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter poroča Nadzornemu svetu o rezultatu revizije,
- Ivan Sotošek, član	- 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,
- Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak	- nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba ter ocenjuje sestavo letnega poročila in oblikuje predlog za Nadzorni svet,
	- sodeluje s Službo notranje revizije, spremlja njena kvartalna poročila, obravnava njene notranje akte in pravila delovanja ter njene letne načrte,
	- obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije.
KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE	
Sestava:	- pripravlja predloge meril za članstvo v Upravi,
- Igor Stebernak, predsednik komisije	- pripravlja predloge politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave,
- Žiga Škerjanec, član	- predhodno obravnava predloge predsednika Uprave, povezane z vodenjem družbe,
- Nataša Damjanovič, članica	- izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta,
- Boštjan Molan, član	- podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet.
STRATEŠKA KOMISIJA	
Sestava:	- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine in spremlja njeno uresničevanje,
- Milan Tomaževič, predsednik komisije	- obravnava in pripravlja predloge in mnenja za Nadzorni svet v zvezi s strateškim razvojem Skupine.
- Andrej Andoljšek, član	
- Žiga Škerjanec, član	
- Peter Celar, 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.

UPRAVA MATIČNE DRUŽBE SKUPINE

Prejemki Uprave, osnovna plača in letna nagrada za uspešnost poslovanja, so določeni in se izplačujejo (odlog izplačila variabilnega dela) v skladu z Zakonom o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti 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 upokožitev.

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

VODILNI IN VODSTVENI DELAVCI TER DRUGI DELAVCI NA INDIVIDUALNI POGODBI

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

ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI

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

B.1.3 Posli s povezanimi osebami

Povezane osebe Skupine so:

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

Edina materialno pomembna transakcija s povezanimi osebami v letu 2018 je bilo izplačilo dividend matične družbe za poslovno leto 2017 v skupnem znesku 56,8 milijona evrov. Od tega je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije prejel 19,5 milijona evrov, Slovenski državni holding pa 16 milijonov evrov.

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

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

Z željo po uresničevanju strateških ciljev in zagotavljanju dolgoročnega ustvarjanja vrednosti za vse ključne deležnike se v matični družbi Skupine ocenjuje usposobljenost in primernost članov Uprave, Nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij s ciljem skrbnega upravljanja oziroma nadzorovanja in odgovornega izvajanja ključnih funkcij.

V Skupini se ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov uprav, nadzornih svetov in nosilcev ključnih funkcij izvaja skladno z lokalnimi zakonodajami posamezne odvisne družbe ter

na podlagi sprejetih internih aktov. V letu 2018 je bilo tako v vseh slovenskih in tujih zavarovalnih družbah Skupine opravljeno ocenjevanje članov uprav in nadzornih svetov, uprav in nadzornih svetov kot kolektivnih organov ter nosilcev ključnih funkcij in sicer z upoštevanjem pravil, meril in postopkov ocenjevanja usposobljenosti in primernosti, določenih v internih aktih.

Proces ocenjevanja usposobljenosti in primernosti organov vodenja se izvaja z rednim (pred podelitvijo mandata), obdobjim (med mandatom) in izrednim (v okoliščinah, ki vzbujajo dvom v usposobljenost in primernost) ocenjevanjem članov uprav in nadzornih svetov ter uprav in nadzornih svetov kot kolektivnih organov posebej.

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

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

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

NOSILEC FUNKCIJE SKLADNOSTI POSLOVANJA na ravni Skupine mora imeti ustrezno stopnjo in smer izobrazbe ter najmanj petletne delovne izkušnje,

NOSILEC FUNKCIJE NOTRANJE REVIZIJE na ravni Skupine 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

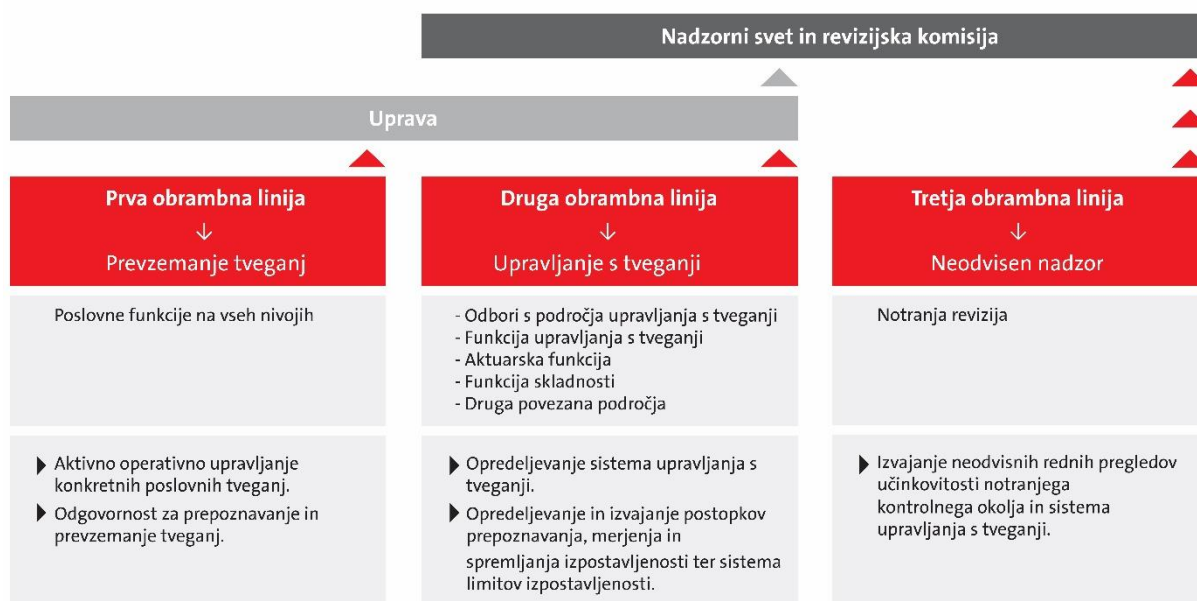
Sistem upravljanja s tveganji zagotavlja pravočasno prepoznavanje vseh pomembnih tveganj in standardiziran nabor postopkov za razumevanje posledic možnih realizacij dejanskih in potencialnih tveganj. Zavarovalnica je sistem upravljanja s tveganji vzpostavila na ravni celotne Skupine kot skupek usklajenih pravil, pristojnosti, odgovornosti in dejavnosti zato, 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 upravljanja s tveganji vključuje vsa področja, s poudarkom na tistih, ki materialno vplivajo na poslovanje in zastavljene poslovne cilje Skupine. Ustrezno delovanje sistema omogoča neprestano nadgrajevanje in prilagajanje poslovnim procesom ter prevzemanje tveganj družb Skupine.

Za uspešno delovanje sistema upravljanja s tveganji je zelo pomembno grajenje ustrezne kulture, predvsem pri poznavanju, sodelovanju in odprtem komuniciranju o tveganjih; pri tem imata ključno vlogo Uprava in vodstva družb Skupine.

Glavna gradnika procesa celovitega upravljanja s tveganji Skupine sta Strategija Skupine in Poslovni načrt Zavarovalnice. Ključna poslovna tveganja in apetit po tveganjih so tako opredeljeni z zastavljenimi cilji in tolerancami do prevzetih tveganj. Sistem upravljanja s tveganji je za Skupino vzpostavljen v skladu z načeli matične družbe, ki je zasnovan na trinivojskem modelu obrambnih linij. Delovanje sistema na matični družbi se na raven Skupine prenaša prek minimalnih standardov in poslovnih funkcij, upošteva velikost, kompleksnost in poslovni profil posamezne družbe.

Slika 3: Sistem upravljanja s tveganji v Skupini

Organi odločanja, ki so vključeni v proces integriranega korporativnega upravljanja s tveganji, in tri obrambne linije



PRVA OBRAMBNA LINIJA je sestavljena iz poslovnih funkcij, ki s svojimi poslovnimi odločitvami aktivno upravljajo konkretna poslovna tveganja in so predvsem odgovorne za prepoznavo, prevzemanje tveganj in poročanje o njih.

DRUGA OBRAMBNA LINIJA predstavlja poslovne funkcije in organe odločanja, ki postavljajo sistem upravljanja s tveganji, kar vključuje postopke prepoznavanja, merjenja in spremljanja izpostavljenosti ter sistem limitov izpostavljenosti.

TRETJA OBRAMBNA LINIJA obsega funkcijo notranje revizije, ki izvaja in skrbi za procese in dejavnosti, povezane z rednimi pregledi učinkovitosti notranjega kontrolnega okolja na posameznih poslovnih področjih, in za učinkovitost sistema upravljanja s tveganji.

Primarna deležnika sistema treh obrambnih linij sta uprava in nadzorni svet, ki sta obenem odgovorna tudi za delovanje sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov. Nadzorni svet matične družbe daje soglasja Upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja s tveganji na najvišji ravni. V okviru svojih pristojnosti in odgovornosti se seznanja s poročili ključnih funkcij. Na svojih sejah redno spremlja profil tveganosti, kapitalsko ustreznost in izsledke lastne ocene tveganj in solventnosti na ravni Skupine. Nadzorni svet daje Upravi soglasje k Poročilu o solventnosti in finančnem položaju v okviru obravnave celovitega poročila o tveganjih in ima oblikovano delovno telo za strokovno pomoč in oporo pri oblikovanju stališč o upravljanju s tveganji. 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. Potrjuje pomembnejše notranje akte sistema upravljanja s tveganji in načrte dela posameznih ključnih funkcij, redno se seznanja s kapitalsko ustreznostjo in potrjuje najpomembnejša poročila, vključno z Rednim poročilom nadzorniku in Poročilom o solventnosti in finančnem položaju. Vsi omenjeni akti služijo kot osnova za minimalne standarde, ki veljajo pri upravljanju s tveganji na ravni Skupine.

Uprava matične družbe samostojno in v okviru odborov aktivno sodeluje v procesih upravljanja s tveganji, usmerja proces lastne ocene tveganj in solventnosti ter skrbi za njegovo usklajenost in povezanost s procesoma načrtovanja ter upravljanja kapitala na ravni Skupine. Matična družba in posamezne odvisne družbe skladno z usmeritvami Uprave ter minimalnih standardov prevzemajo poslovne naloge in odgovornosti ter prepoznavajo tveganja na svojem poslovnem področju s katerimi upravljajo v okviru dovoljenih limitov izpostavljenosti.

V drugi obrambni liniji delujejo ključne funkcije sistema upravljanja s tveganji – Služba za upravljanje s tveganji, Služba za razvoj in aktuariat premoženjskih in osebnih zavarovanj ter Služba za skladnost poslovanja. V tretji obrambni liniji deluje ključna funkcija Služba notranje revizije. Njihove odgovornosti in ključne naloge so opisane v poglavjih B.3.2, B.4.1, B.5 in B.6.

Sistem upravljanja s tveganji je v družbah Skupine vzpostavljen v skladu z načeli obvladujoče družbe, opredeljenimi v minimalnih standardih, ter upošteva velikost, kompleksnost in poslovni profil posamezne družbe. Sistem upravljanja s tveganji v Skupini primarno poteka na ravni posameznih odvisnih družb ter sekundarno na ravni Skupine. Na ravni posameznih družb so za vzpostavitev in delovanje sistema upravljanja tveganj odgovorna vodstva odvisnih družb ter od njih imenovane odgovorne osebe. Za pripravo in prenos minimalnih standardov za področje upravljanja s tveganji je zadolžena Služba za upravljanje s tveganji. Služba za strateško

načrtovanje in kontroling in Pravna pisarna sta zadolženi za izvajanje sistema upravljanja odvisnih družb v Skupini, ki z uveljavitvijo sistema minimalnih standardov vzpostavljata in ohranjata učinkovit ter pregleden sistem upravljanja Skupine Triglav. Pri tem sta izjemno pomembna učinkovito komuniciranje in kakovostna izmenjava podatkov in informacij (časovna razpoložljivost, metodološka skladnost, računovodska preverljivost, celovitost).

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

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

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

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

Sistem upravljanja s tveganji je v Skupini vzpostavljen na dveh ravneh. Na prvi ravni poteka v vseh odvisnih družbah Skupine, kjer se primarno izvajajo vse dejavnosti sistema upravljanja s tveganji na način, ki je usklajen z minimalnimi standardi matične družbe na tem področju. Odvisne družbe so zadolžene za delovanje sistema upravljanja s tveganji, skladno z značilnostmi posamezne družbe. To vključuje vzpostavitev in redno prilagajanje notranjih pravil upravljanja s tveganji, prepoznavanje, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih. Dodatno se redno poroča o profilu tveganosti pri vsaki pomembni spremembi v izpostavljenosti, katerikoli pomembni vrsti tveganja, ki bi lahko vplivala na kapitalsko ali likvidnostno pozicijo družbe. Poročanje poteka v okviru rednih sestankov in standardiziranih poročil. Na rednih sestankih funkcij upravljanja s tveganji Skupine se redno spremljajo aktualne tematike notranjega in zunanjega okolja na področju 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 družbe. Sistem upravljanja s tveganji na drugi ravni poteka v matični družbi Skupine, kjer se tako z rednim poročanjem funkciji upravljanja s tveganji in delovanja odborov sistema upravljanja s tveganji izvaja celosten pregled nad prevzetimi tveganji, njihovim upravljanjem in primerno razpršenostjo tveganj s spremljanjem koncentracij na Skupini. Primerna razpršenost tveganj se zagotavlja z vzpostavitvijo limitnega sistema izpostavljenosti, ki zagotavlja, da je

raven tveganj vedno primerna. Ob prekoračitvi limitov so vzpostavljeni različni ukrepi, ki so postavljeni tako, da se zagotavlja ustrezen obseg tveganj.

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

B.3.2 Funkcija upravljanja s tveganji

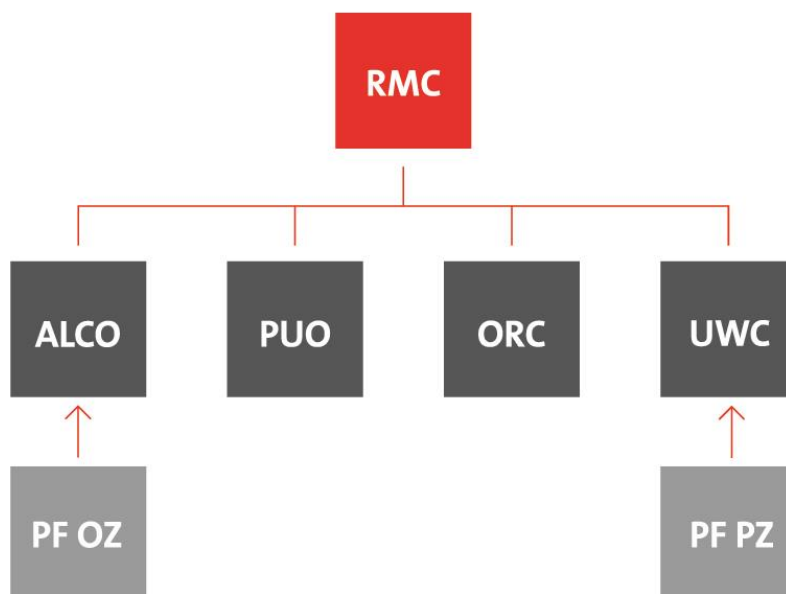
Funkcija upravljanja s tveganji v matični družbi deluje v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. Je samostojna in neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja matične družbe in na ravni Skupine. Je del druge obrambne linije v trinivojskem sistemu notranjega nadzora in spremlja poslovanje družbe z vidika pregleda nad tveganji, izobražuje ter ocenjuje mogoče vplive sprememb na profil tveganj. Funkcija upravljanja s tveganji spremlja delovanje odborov sistema upravljanja s tveganji, koordinira izračun kapitalске ustreznosti ter proces lastne ocene tveganj in solventnosti ter pripravlja vsa potrebna poročila.

Funkcija upravljanja s tveganji na ravni matične družbe skrbi za razvoj in učinkovito delovanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. V ta namen pripravlja usmeritve in minimalne standarde upravljanja s tveganji za odvisne družbe v Skupini, spremlja njihovo izvedbo, svetuje pri implementaciji in skrbi za enotno poslovno prakso, tudi preko organizacije skupnih posvetov. Vzpostavljen ima sistem rednega in izrednega poročanja o sistemu upravljanja s tveganji odvisnih družb matični družbi Skupine. O profilu tveganosti v Skupini redno seznanja Upravo in pristojne odbore sistema upravljanja s tveganji, Nadzorni svet in Revizijsko komisijo Zavarovalnice. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji matične družbe je umeščen v organizacijsko strukturo tako, da mu je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji izvaja naloge v okviru druge obrambne linije.

B.3.3 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

V okviru sistema upravljanja s tveganji v drugi obrambni liniji delujejo odbori, ki jih imenuje Uprava matične družbe. Njihova vloga je posvetovalna ali pa jim Uprava dodeli določene odločevalne pravice. Njihov namen je podpora Upravi pri rednem spremljanju, usklajevanju in informiranju o upravljanju s tveganji v Skupini. V preteklem letu so bile revidirane pristojnosti in pooblastila odborov za celovito spremljanje ter poročanje o vseh vrstah tveganj. Ob pomembnejših spremembah v profilu tveganosti 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. 2018



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

ODBOR ZA UPRAVLJANJE S SREDSTVI IN OBVEZNOSTMI (ALCO) je odbor, ki je zadolžen za prepoznavanje, upravljanje, spremljanje ter poročanje o likvidnostnem in tržnih tveganjih, kreditnih tveganjih na segmentu naložbenega portfelja ter tveganjih življenjskih zavarovanj na ravni matične družbe in Skupine. Pomembna naloga odbora je tudi oblikovanje strategije upravljanja sredstev in obveznosti, ki v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi zagotavlja doseganje strateških ciljev, ob upoštevanju apetita po tveganjih, limitov izpostavljenosti do posameznih tveganj ter drugih omejitev, ki vplivajo na proces upravljanja s sredstvi in obveznostmi 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, upravljanjem, spremljanjem ter poročanjem zavarovalnih tveganj

premoženjskih zavarovanj in razvojem upravljanja z zavarovalnimi tveganji premoženjskih zavarovanj.

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

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

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

B.3.4 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

Glavni namen procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu: ORSA) je, da Zavarovalnica, kot matična družba Skupine prikaže lastno oceno tveganj iz poslovanja z vplivom na trenutne ali prihodnje potrebe po kapitalu. Za ustrezno izvedbo procesa ORSA so vzpostavljeni procesi prepoznavanja, spremljanja in ocenjevanja lastnih tveganj in solventnostnih potreb, dodatno pa se o rezultatih ocene tveganj obvešča odgovorne, kar omogoča njihovo uporabo v postopkih odločanja v Zavarovalnici in v družbah Skupine.

Proces ocene solventnostnih potreb gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji ter upošteva profil tveganj, potrjene omejitve tveganj in poslovno strategijo. Namen ocenjevanja bodočih solventnostnih potreb je, da se na njihovi podlagi pride do zaključkov glede pomembnih poslovnih odločitev, kot na primer zadrževanja oziroma prenosa tveganj, upravljanja in strukture

kapitala, ustreznosti premijskih stopenj. S tem se vzpostavi temelje tudi za ostale strateške odločitve.

Proces ORSA Skupine je usklajen s procesom ORSA na ravni Zavarovalnice, pri čemer se za izvedbo procesa ORSA na ravni Skupine uporablja princip materialnosti. To pomeni, da se v skupni rezultat ORSA vključijo tudi rezultati ORSA najpomembnejših podrejenih družb. Druge odvisne družbe so upoštevane glede na njihov profil tveganosti, princip proporcionalnosti in kriterij materialnosti na ravni Skupine.

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

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

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

Zavarovalnica je v preteklem letu izvedla proces ORSA za poslovno leto 2018. Pri izvedbi procesa ORSA je upoštevala vsa pomembna tveganja, ki jim je bila Skupina izpostavljena do dneva izračuna, in potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem štiriletnem obdobju. V okviru procesa ORSA ocenjen plan kapitalske ustreznosti Skupine je kot del strateškega plana za obdobje 2019 -2022 potrdil Nadzorni svet Zavarovalnice. S tem je proces ORSA, vključno z oceno prevzetih tveganj, podlaga za odločanje Uprave pri upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju.

V letu 2018 je bil v okviru redne lastne ocene tveganj in solventnosti ocenjen vpliv izjemnih okoliščin. Zavarovalnica je izvedla teste scenarijev za oceno občutljivosti kapitalske ustreznosti na tveganja ter solventnostnih potreb v prihodnosti. Pripravljeni so bili tako, da v največji meri odražajo trenutna in potencialna tveganja v okolju. Scenariji so primerna osnova za oceno učinka na poslovanje Skupine ter so v pomoč pri spoznavanju tveganj in pripravi ustreznih ukrepov.

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

Sistem notranjega nadzora se zagotavlja 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. Vključuje jasno organizacijsko strukturo z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti, posodobljenimi politikami in postopki ter spremljanjem, izboljševanjem in dokumentiranjem poslovnih procesov. Notranjekontrolno okolje se z matične družbe smiselno prenaša v odvisne družbe Skupine.

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja v Zavarovalnici deluje v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. Je samostojna in neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja Zavarovalnice in na ravni Skupine. Je del druge obrambne linije v trinivojskem sistemu notranjega nadzora in spremlja skladnost poslovanja družbe s predpisi ter drugimi zavezami, v okviru katerih ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja, izobražuje, ocenjuje mogoče vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje. O skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami seznaja Upravo in Nadzorni svet oziroma njegovo Revizijsko komisijo. Funkcija skladnosti na ravni Skupine skrbi tudi za zagotavljanje skladnosti poslovanja odvisnih družb Skupine in za izvedbo etičnih standardov in razvoj etične kulture Skupine.

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

B.5 Funkcija notranje revizije

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

Funkcija notranje revizije je na ravni Skupine vzpostavljena v Zavarovalnici ter v zavarovalnih in drugih finančnih družbah Skupine. Funkcija deluje v posamezni družbi samostojno in neodvisno

od drugih poslovnih funkcij in organizacijskih enot družbe ter za svoje delo odgovarja neposredno organom vodenja in nadzora družbe. Ima popoln in neomejen dostop do vseh področij, zapisov, sredstev in zaposlenih v družbi (vključno do članov organov vodenja in nadzora družbe). Funkcija notranje revizije posamezne družbe izvaja svoje naloge v skladu z zakonskimi predpisi ter strokovnimi in etičnimi pravili notranjega revidiranja, ki veljajo za posamezno družbo. Organizacijska umeščenost, vloga, pooblastila in odgovornosti ter druga pravila delovanja funkcije, vključno z obveznostmi poročanja, so ustrezno opredeljena v notranjih aktih posameznih družb.

Notranji revizorji ne opravljajo nobenih razvojnih in operativnih nalog, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in oslabile njihovo nepristranskost, prav tako pa ne odločajo o dejavnostih na področjih, ki so predmet notranjega revidiranja. Pri svojem delu so nepristranski in se izogibajo nasprotju interesov. 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 Zavarovalnice. Ta izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice, ustrezno pozornost pa posveča tudi področjem in tveganjem, ki so pomembna na ravni Skupine. Skrbi tudi za vzdrževanje primerne ravni kakovosti notranjega revidiranja na ravni Skupine ter v ta namen pripravlja minimalne standarde in podrobnejše metodološke usmeritve za delovanje funkcije notranje revizije na ravni Skupine, ki so oblikovane ob upoštevanju Mednarodnih standardov strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, etičnih pravil in dobre prakse notranjega revidiranja. Odvisnim družbam svetuje pri implementaciji teh standardov in usmeritev, spremlja njihovo implementacijo, po potrebi pa v odvisnih družbah izvaja tudi notranjerevizijske preglede. Funkcija notranje revizije odvisne družbe je dolžna funkciji notranje revizije Zavarovalnice 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 Zavarovalnice redno komunicira z nosilci funkcije v odvisnih družbah in spremlja delovanje funkcije v teh družbah, po potrebi pa nudi dodatne usmeritve in pomoč.

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

B.6 Aktuarska funkcija

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

Poleg tega se na ravni Skupine organizira aktuarska funkcija za Skupino, ki je ločena za premoženjska zavarovanja in življenjska zavarovanja. Aktuarska funkcija na ravni Skupine deluje samostojno, neodvisno od drugih poslovnih funkcij ter ima za opravljanje svojih nalog poln, prost in neomejen dostop do vseh podatkov, informacij, dejavnosti in osebja Skupine.

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

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

B.7 Zunanje izvajanje

Na ravni Skupine je upravljanje izločenih poslov urejeno v skladu z zakonodajo in sicer tako, da zajema posle, izločene v zunanje izvajanje tretjim osebam, in posle, ki se izločajo družbam v Skupini. Izvajalci izločenih poslov so zavezani enaki stopnji nadzora in so dolžni upoštevati opredeljene standarde, katerim je pri svojem poslovanju zavezana družba, ki posel izloča.

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

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

Za vzpostavitev evidence je bil v odvisnih družbah izpeljan popis vseh poslov oziroma sklenjenih dogovorov, s katerimi družba na drugega ponudnika (zunanjega ponudnika ali drugo družbo v Skupini) prenese izvajanje določenega poslovnega procesa ali storitve, ki velja za ključno funkcijo ali pomembno operativno funkcijo v družbi. Znotraj Skupine si družbe izločajo posle na podlagi sklenjenih medsebojnih dogovorov o ravni izvajanja storitve. Pri tem se upošteva potrebe posamezne družbe, ki posel izloča, in potrebe družbe, ki posel nudi, tako, da s tem ni ogroženo poslovanje nobene posamezne družbe ali Skupine kot celote. Družbe v Skupini si tako medsebojno izločajo več materialno pomembnih poslov, ki se po vsebini nanašajo predvsem na upravljanje lastnega in kritnega premoženja posameznih družb v Skupini, izvajanje pretežnega dela procesa prodaje zavarovanj in vzdrževanje sistemov informacijske podpore ključnim procesom v posameznih družbah. V dveh družbah Skupine se izloča tudi izvajanje ključnih funkcij, in sicer funkcije notranje revizije in aktuarske funkcije.

B.8 Druge informacije

OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



C. Profil tveganja

C.1 Zavarovalno tveganje

C.2 Tržno tveganje

C.3 Kreditno tveganje

C.4 Likvidnostno tveganje

C.5 Operativno tveganje

C.6 Druga pomembna tveganja

C.7 Druge informacije

C. Profil tveganja

Zavarovalne družbe v Skupini so zaradi svojega delovanja izpostavljene zavarovalnim, tržnim, kreditnim, likvidnostnim, operativnim in drugim tveganjem. Matična družba skupaj z odvisnimi družbami spremlja in upravlja tveganja na ravni Skupine skladno s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila. Tveganja se na ravni Skupine upravlja z vzpostavljenimi notranjimi metodologijami in kazalniki po merilih regulatorne kapitalske ustreznosti in prek kapitalske ustreznosti po modelu vrednotenja S&P.

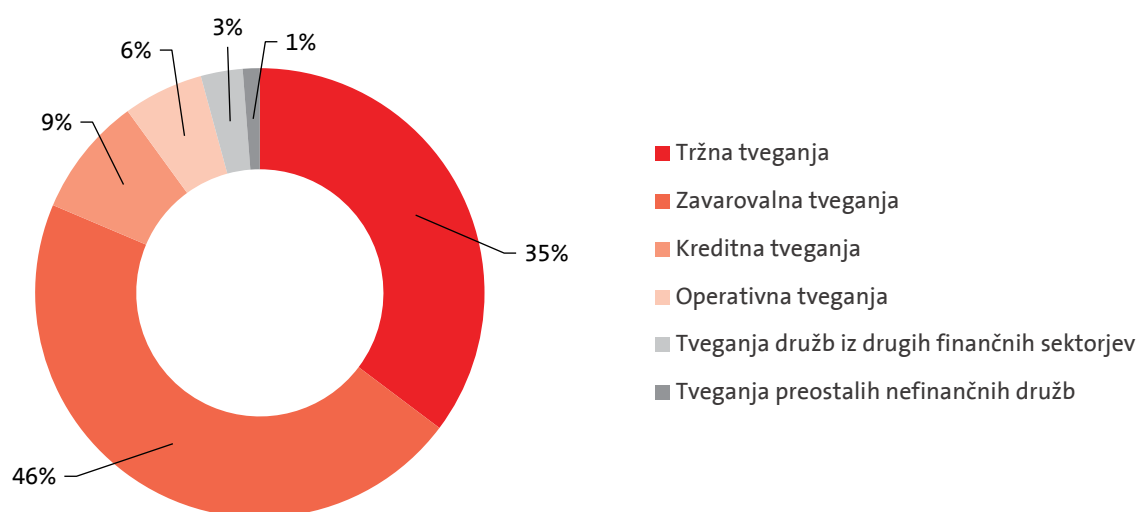
Za ustrezno poznavanje profila tveganj so za vsako vrsto tveganj vzpostavljeni procesi in definirane izpostavljenosti ter mere tveganj, s katerimi se presoja velikost tveganj. Po potrebi se določijo tudi ustrezni limiti izpostavljenosti, ki preprečujejo prekomerni prevzem tveganj in zagotavljajo primerno razpršenost portfelja. Zavarovalnica spremlja in uravnava profil tveganj na ravni Skupine tako, da spremlja izkoriščenost izpostavljenosti posameznim tveganjem v Skupini ter glede na okoliščine prilagaja limite na ravni Skupine. Te v primeru prekomerne izpostavljenosti lahko vplivajo tudi na dovoljeno prevzemanje tveganj na odvisnih družbah Skupine. Pomemben element upravljanja s tveganji so tudi tehnike zmanjševanja tveganj, ki so pomembno orodje za zmanjševanje koncentracije posamezne vrste tveganj.

Na Skupini se tveganja meri s standardno formulo, definirano v Delegirani uredbi Komisije EU⁶, ki meri tveganja kot tvegano vrednost osnovnih lastnih sredstev Skupine s stopnjo zaupanja 99,5 odstotka za obdobje enega leta.

Ob koncu leta 2018 skupna ocena tveganj Skupine, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja znaša 567 milijonov evrov. Razpršenost tveganj med moduli skupno vrednost navedenih tveganj zmanjša za 176 milijonov evrov. Ob upoštevanju zahtevanega solventnostnega kapitala odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev ter preostalih nefinančnih družb znaša nerazpršena skupna ocena tveganj portfelja Skupine 595 milijonov evrov.

⁶ DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)

Graf 3: Prikaz profila tveganj Skupine na dan 31. 12. 2018



Skupina ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ⁷ in PDPZ renta⁸, 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 15,4 milijona evrov k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Skupine. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

C.1 Zavarovalno tveganje

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

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

Zavarovalna tveganja na dan 31. 12. 2018 predstavljajo 46 odstotkov skupne ocene tveganj portfelja Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

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

- tveganja neživljenjskih zavarovanj,
- tveganja zdravstvenih zavarovanj,

⁷ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje

⁸ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju

- tveganja življenjskih zavarovanj.

C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja

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

TVEGANJE PREMIJE je tveganje, da obračunana zavarovalna premija ne zadostuje za poravnavo vseh obveznosti, ki nastanejo s sklenitvijo zavarovalne pogodbe. Tveganje je večinoma odvisno od obsega in nabora zavarovanj po zavarovalnih segmentih. Posamezne zavarovalne oziroma pozavarovalne družbe to tveganje samostojno spremljajo kvantitativno s kombiniranimi količniki, ki merijo ustreznost dejanskih škod in stroškov iz naslova sklenjenih zavarovanj. Dodatno se spremlja gibanje količnikov tudi na ravni Skupine.

TVEGANJE REZERVACIJE je tveganje, da bodo dejanska izplačila že nastalih škod odstopala od pričakovanih. Zavarovalno-tehnične rezervacije za namen solventnosti predstavljajo najboljšo oceno pričakovanih škod iz veljavnih pogodb neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, pri čemer je upoštevana časovna vrednost denarja. Če bo prihodnja realizacija plačanih škod višja od višine oblikovanih rezervacij, bo Skupina v znesku presežka realizirala izgubo iz že obstoječih obveznosti. Če pa bo prihodnja realizacija nižja od pričakovanih, bo Skupina kot celota realizirala dobiček. Največje rezervacijsko tveganje na ravni Skupine izvira iz matične družbe.

TVEGANJE PREDČASNIH PREKINITEV predstavlja tveganje višje stopnje predčasnih prekinitev iz že sklenjenih neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj od pričakovane stopnje predčasnih prekinitev.

TVEGANJE KATASTROFE neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj nastane zaradi koncentracije zavarovalnega posla v okviru posameznih geografskih območij, sektorjev oziroma gospodarskih dejavnosti ali zavarovanih nevarnosti. Tveganje katastrofe nastane tudi zaradi korelacije med posameznimi zavarovalnimi vrstami. To tveganje predstavlja nevarnost nastanka enkratnega škodnega dogodka s škodnim potencialom, ki je pomembno višji od ocenjene povprečne škode zavarovalnih družb v Skupini.

Ocena tveganj za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31. 12. 2018 predstavlja 36 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 11: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja neživiljenjskih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje premije in rezervacije	141.480	130.153
Tveganje predčasnih prekinitev	28.563	25.833
Tveganje katastrofe	40.386	43.286
Razpršenost	-51.305	-49.947
Zavarovalno tveganje za neživiljenjska zavarovanja	159.123	149.324

Tabela 12: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja zdravstvenih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	11	0
Tveganje premije in rezervacije	50.649	46.738
Tveganje predčasnih prekinitev	5.911	7.038
Tveganje katastrofe	4.270	23.373
Razpršenost	-8.611	-19.415
Zavarovalno tveganje za zdravstvena zavarovanja	52.230	57.734

Ocena tveganj iz naslova zavarovalnih tveganj za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja se je v letu 2018 povečala predvsem zaradi rasti mere obsega za tveganja premij in rezervacij, kar je posledica rasti portfelja. Povečanje rasti portfelja vpliva tudi na rast ocene tveganj predčasnih prekinitev zavarovanj. Zmanjšala se je postavka ocena tveganja katastrofe, kar je posledica spremembe profila tveganj zdravstvenih zavarovanj.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalna tveganja iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj na ravni Skupine predstavljajo preizkušeno izračunana premija glede na prevzeta tveganja, previsoke škode glede na oblikovane rezervacije, več odstopov od sklenjenih pogodb kot je pričakovano in večji (katastrofalni) dogodki. Katastrofalne dogodke po standardni formuli se na ravni Skupine deli na naravne katastrofe in na katastrofe zaradi človeškega ravnanja, pri čemer kapitalske zahteve obeh sklopov najpogosteje izvirajo iz kreditnih in kavcijskih zavarovanj ter zavarovanj premoženjskih škod, ki lahko nastanejo zaradi nevarnosti poplave.

Skupina je tveganju premije najbolj izpostavljena na segmentu zavarovanja avtomobilske odgovornosti. Pomembno izpostavljenost premijskemu tveganju ima Skupina tudi na segmentu požarnih zavarovanj in zavarovanj druge škode na premoženju ter zavarovanj za stroške zdravljenja. V slednjo se uvrščajo predvsem zavarovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje skladno s čisto zaslužno premijo, ki se je v Skupini glede na preteklo obdobje povišala za 55,3 milijona evrov. Podrobnosti o čisti zasluži premiji Skupine na dan 31. 12. 2018 so prikazane na obrazcu QRT S.05.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 13: Izpostavljenost za tveganje premije na ravni Skupine, merjena kot letni obseg čiste zaslužene premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Čista zaslužena premija	755.990	700.698
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	155.491	149.081
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	154.717	136.928
- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	148.036	131.182
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	128.718	116.200
- Ostali segmenti neživljenjskih zavarovanj	169.028	167.307

Skupina je tveganju rezervacije najbolj izpostavljena na segmentu avtomobilske odgovornosti.

Izpostavljenost Skupine se meri z mero obsega za tveganje rezervacij. Ta se na ravni Skupine določi kot vsota mer obsega za tveganje rezervacij vseh zavarovalnih družb v Skupini in se je glede na preteklo obdobje povečala za 10,9 milijona evrov.

Tabela 14: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacije na ravni Skupine za zavarovalna tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Mera obsega za tveganje rezervacij	301.286	290.376
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	117.063	101.489
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	42.524	42.022
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	43.852	55.000
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	35.636	35.096
- Drugi zavarovalni segmenti	62.211	56.770

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Posamezna zavarovalna ali pozavarovalna družba v Skupini koncentracijo zavarovalnih tveganj obvladuje z ustrezno obliko pozavarovanja, ki temelji na tablicah maksimalnih lastnih deležev posamezne družbe. Ti ne smejo presegati maksimalnih lastnih deležev določenih na ravni Skupine, saj lahko že nastanek enega dogodka v določenem segmentu poslovanja pomembno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti. Posamezne zavarovalne in pozavarovalne družbe v Skupini pri upravljanju s tveganjem koncentracije stremijo k vzpostavitvi delujočih postopkov za zmanjšanje verjetnosti nastanka izgube in omejevanje izgube zaradi koncentracije zavarovalnih tveganj. Pozavarovalna družba dodatno skrbi, da so prevzeta pozavarovalna tveganja retrocedirana dovolj razpršeno glede na vrste pozavarovanih nevarnosti. Največjo koncentracijo v Skupini predstavlja tveganje potresa v Ljubljani.

Skupina največ zavarovalnih tveganj neživiljenjskih zavarovanj prevzema v Sloveniji in je zato najbolj izpostavljena gospodarskim razmeram v Sloveniji.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalne družbe v Skupini tveganja zmanjšujejo predvsem z nakupom različnih vrst pozavarovalne zaščite. V kolikor lokalna zakonodaja to omogoča, je za nekatere vrste zavarovanih nevarnosti pozavarovalna zaščita na ravni Skupine urejena tudi prek pozavarovalnice v Skupini. Pri večjih zavarovalnih poslih se tveganje prevzema s posamično obravnavo, pri čemer posamezne družbe Skupine del nevarnosti prenesejo na pozavarovalne partnerje izven Skupine z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite. Pri tem upoštevajo tako maksimalne lastne deleže, kot najvišjo možno izgubo, ki mora biti v skladu z apetitom po tveganjih. Za preostanek portfelja je tveganje v pozavarovanje in retrocesijo 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 Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti tudi na ravni Skupine. V primeru zmanjšanja mere obsega za tveganje premije za neživiljenjska zavarovanja za 10 odstotkov, bi se solventnosti količnik povečal za 2 odstotni točki. Za enako zmanjšanje mere obsega za tveganje rezervacij, pa se solventnostni količnik ne bi spremenil.

Desetodstotno zmanjšanje mere obsega za tveganje premije ali tveganje rezervacije na podmodulu zdravstva solventnostnega količnika ne spremeni.

C.1.2 Živiljenjska zavarovanja

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

Izpostavljenost posameznemu tveganju živiljenjskih zavarovanj se meri na podlagi najboljše ocene rezervacij pri tistih policah, na katere to tveganje deluje tako, da se spremenijo obveznosti, ki iz nje izhajajo.

Na ravni Skupine se tveganja meri po treh pod-portfeljih: portfelj prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj (PDPZ) v fazi varčevanja, portfelj pokojnin PDPZ v izplačevanju in preostanek portfelja živiljenjskih zavarovanj Skupine. Vrednotenje teh tveganj je brez upoštevanja učinka razpršitve med preostankom portfelja in navedenima portfeljema.

Ocena tveganj za živiljenjska zavarovanja na dan 31. 12. 2018 predstavlja 10 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

TVEGANJE UMR LJIVOSTI je tveganje, da bodo osebe, ki imajo kritje za primer smrti, v povprečju umirale pogosteje, kot je to pričakovano.

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

TVEGANJE INVALIDNOSTI IN OBOLEVNOSTI je tveganje dejanskega povečanja nastanka invalidnosti, bolezni ali obolevnosti upravičencev iz zavarovalnih pogodb, ki vsebujejo ta kritja, glede na pričakovane verjetnosti. Skupina je temu tveganju izpostavljena pri policah s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti.

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

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

TVEGANJE REVIZIJE je tveganje odstopanja realiziranih popravkov vrednosti od pričakovanj, določenih z indeksacijo.

TVEGANJE KATASTROFE ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA je tveganje zaradi značilne negotovosti glede oblikovane premije in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, povezanih z ekstremnimi ali izjemnimi dogodki, ki vplivajo na povečanje umrljivosti.

Tabela 15: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje umrljivosti	6.981	6.253
Tveganje dolgoživosti	11.792	10.575
Tveganje invalidnosti/obolevnosti	356	295
Tveganje predčasnih prekinitev	24.757	21.194
Tveganje stroškov	23.442	22.961
Tveganje revizije pogojev	2.098	1.248
Tveganje katastrof	4.367	3.991
Razpršenost	-12.107	-10.219
Zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj	61.686	56.298

Ocena tveganj se je za leto 2018 v primerjavi z letom 2017 povečala za tveganje predčasnih prekinitev in za tveganje umrljivosti, oboje zaradi povečanja deleža zavarovalnih produktov za kritje smrti. Povečanje tveganja dolgoživosti je posledica povečanja portfelja pokojnin in rent.

Na dan 31. 12. 2018 je ocena tveganj za tveganja iz pogodb življenjskih zavarovanj obeh omejenih skladov znašala 12 milijonov evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJEM

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

Tabela 16: Izpostavljenost Skupine za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje umrljivosti	1.430.713	1.438.359
Tveganje dolgoživosti	1.526.636	1.504.434
Tveganje invalidnosti/obolevnosti	16.737	18.841
Tveganje predčasnih prekinitev	1.333.900	1.351.771
Tveganje stroškov	1.536.018	1.515.058
Tveganje revizije pogojev	95.922	66.279
Tveganje katastrof	1.335.382	1.354.177
Izpostavljenost zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj	7.275.307	7.248.919

V letu 2018 se izpostavljenost Skupine zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj ni

pomembno spremenila.

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

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

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

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

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

TVEGANJU REVIZIJE so izpostavljene škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent. Obdobno izplačilo rente se lahko poviša (največkrat zaradi poslabšanja zdravstvenega stanja upravičenca rente), s čimer se zviša nominalna vrednost obveznosti Skupine. Temu tveganju je Skupina izpostavljena samo s škodami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente.

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

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Razširjenost prodajne mreže v Sloveniji omogoča Skupini geografsko razpršenost in hkrati prispeva k povečanju obsega prodaje celotne Skupine. Velik in razpršen obseg sprejetih tveganj povzroči ugodno izravnano rizikov.

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

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

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

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

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

OBČUTLJIVOST

Za primerno upravljanje s tveganji Skupina redno izvaja teste občutljivosti.

Graf 4: Test občutljivosti portfelja življenjskih zavarovanj Skupine na dan 31. 12. 2018

		Sprememba solventnostnega količnika
Zvišanje umrljivosti		214 %
Zvišanje dolgoživosti		213 %
Poslabšanje invalidnosti in obolevosti		216 %
Poslabšanje predčasnih prekinitev		210 %
Zvišanje stroškov		210 %
Revizija rent		215 %
Katastrofa umrljivosti		215 %
		216 %

Vsi šoki so bili definirani na podlagi učinkov na lastna sredstva upoštevajoč dvestoletni dogodek definiran z upoštevanjem standardne formule.

C.2 Tržno tveganje

Naložbenje zbrane premije in lastnih sredstev družb v Skupini predstavlja eno od glavnih aktivnosti v Skupini. Skupina v naložbenih portfeljih odvisnih družb drži širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. Tržna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Skupine zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. V okviru tržnih tveganj Skupina zaznava naslednje vrste tržnih tveganj:

TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE ali **OBRESTNO TVEGANJE** odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.

TVEGANJE LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV ali **DELNIŠKO TVEGANJE** odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nepredvidljivosti tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

TVEGANJE SPREMEMBE CEN NEPREMIČNIN odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti tržnih cen nepremičnin.

TVEGANJE SPREMEMBE KREDITNIH PRIBITKOV ali **TVEGANJE RAZPONA** kaže občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti kreditnih pribitkov na netvegano obrestno mero.

VALUTNO TVEGANJE odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti menjalnih tečajev

TVEGANJE TRŽNE KONCENTRACIJE odraža dodatna tveganja, ki nastanejo zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.

Tabela 17: Ocena tveganj za tržna tveganja na ravni Skupine za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje spremembe obrestne mere	30.864	27.580
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev	27.424	48.859
Tveganje sprememb cen nepremičnin	52.167	51.839
Tveganje razpona	120.108	138.118
Valutno tveganje	22.476	32.076
Tveganje tržne koncentracije	17.231	20.433
Razpršenost	-61.493	-73.763
Tržno tveganje	208.775	245.142

Tržno tveganje na dan 31. 12. 2018 predstavlja 35 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve h oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2018 je ocena tveganj za tržna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 4,4 milijona evrov.

Tržno tveganje se je glede na preteklo obdobje zmanjšalo za 36,4 milijona evrov. Spremembe v sestavi naložbenega portfelja so se odrazile v spremenjenih doprinosih posameznih vrst tržnega tveganja k skupni oceni tveganj: zmanjšana delniško tveganje in tveganje razpona.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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

Tabela 18: Izpostavljenost Skupine tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

	v 000 evrih	
Izpostavljenost Skupine tržnim tveganjem	2018	2017
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	107.059	102.774
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	95.596	99.656
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	77.906	52.821
Lastniški vrednostni papirji	59.588	76.361
Obveznice	1.913.237	1.897.887
- Državne obveznice	994.823	953.281
- Podjetniške obveznice	914.070	934.718
- Strukturirani vrednostni papirji	4.344	9.888
Kolektivni naložbeni podjemi	23.756	56.241
Izvedeni finančni instrumenti	1.393	1.871
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	45.955	38.841
Druge naložbe	4.096	4.325
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	594.720	648.768
Kreditni in hipoteke	37.180	30.405

OBRETNOSTNO TVEGANJE je odvisno od usklajenosti sredstev in obveznosti. Obrestnemu tveganju so izpostavljena vsa sredstva in obveznosti, katerih vrednost je odvisna od spremembe obrestne mere (obveznice, posojila, depoziti, obrestno občutljivi izvedeni finančni instrumenti, denarni tokovi obveznosti izhajajoči iz zavarovalnih polic). Obrestno tveganje se na ravni Skupine uravnava z upravljanjem sredstev v odnosu do obveznosti na ravni posamezne družbe oz. portfelja. V matični družbi Skupine se izkorišča dejstvo, da poslovna segmenta življenjskih in premoženjskih zavarovanj predstavljata naravno varovalo drug drugemu, saj imata izrazito različen razmik v trajanju. Trajanje finančnih sredstev se je v primerjavi s preteklim letom skupno

znižalo za tretjino leta. Krajšanje trajanja naložbenega portfelja je najbolj izrazito v matični družbi Skupine, skrajšanje pa je najkonkretnije v segmentu podjetniških obveznic. Odpiranje obrestne vrzeli rezultira v nekoliko povečani oceni tveganj za obrestno tveganje Skupine glede na preteklo leto.

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

TVEGANJE SPREMEMB CEN NEPREMIČNIN izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno dejavnost in opredmetenih osnovnih sredstev Skupine. Skupna vrednost nepremičnega premoženja Skupine je v primerjavi s preteklim letom skoraj nespremenjena. Skupina je nepremičninskemu tveganju izpostavljena tudi prek naložb alternativnega naložbenega sklada. Ocena tveganj za kritje tveganja nepremičnin ostaja na podobnih ravneh kot preteklo leto.

TVEGANJE RAZPONA je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Skupina ustvari z upravljanjem obvezniškega portfelja, ta je skoraj v celoti odvisen od sredstev, saj je večji del obveznosti vrednotenih po netvegani krivulji obrestnih mer. Tveganju so izpostavljena vsa sredstva, katerih vrednost je odvisna od spremembe obrestne mere, natančneje dela obrestne mere, ki predstavlja kreditni pribitek. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti. Skupina je v primerjavi s preteklim letom povečala izpostavljenost obvezniškim naložbam za skoraj 15,4 milijona evrov, pri čemer se je izpostavljenost državnim obveznicam povečala (41,5 milijona evrov), podjetniškim pa zmanjšala (20,6 milijona evrov). Povečala se je tudi izpostavljenost do posojil in terminskih depozitov. Nasprotno se je Skupini zmanjšala izpostavljenost obrestnemu tveganju preko naložb v obvezniških kolektivnih naložbenih podjemih, skupaj za več kot 27 milijonov evrov. Bonitetna struktura obvezniškega dela portfelja Skupine glede na preteklo leto ostaja skoraj nespremenjena. V segmentu podjetniških obveznic, ki najbolj prispevajo h oceni tveganj za tveganje razpona, se je trajanje zmanjšalo za 0,35 leta. Zmanjšanje izpostavljenosti do sredstev, ki so izpostavljena tveganju razpona, ob hkratnem zmanjšanju trajanja teh sredstev, rezultira v nižji oceni tveganj za tveganje razpona glede na preteklo leto. Obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganj na ravni Skupine se obravnavajo kot navadne podjetniške obveznice.

VALUTNO TVEGANJE na ravni Skupine izhaja iz neusklajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Skupine so denominirane v valutah držav, kjer Skupina posluje, največji del tega pa je v evru. Matična družba na ravni Skupine zasleduje politiko valutne usklajenosti in

veliko večino svojih sredstev plasira skladno z valutno strukturo obveznosti. Ocena tveganj za valutno tveganje izhaja predvsem iz dolge pozicije v ameriških dolarjih, hrvaških kunah, bosanskih markah, srbskih dinarjih in makedonskih denarjih. Odprte pozicije v drugih valutah so predvsem posledica neevrskih naložb prek kolektivnih naložbenih podjemov z globalno oz. neevropsko geografsko usmerjenostjo. Odprta valutna pozicija Skupine je nadzorovana, tako da je ocena tveganj za valutno tveganje v primerjavi s preteklim letom stabilna oz. nekoliko zmanjšana zaradi zmanjšanje izpostavljenosti kolektivnim naložbenim podjemom. Matična družba na ravni Skupine del izpostavljenosti v tuji valuti varuje z valutnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

Na ravni izdajatelja oz. skupine povezanih izdajateljev matična družba na ravni Skupine kontinuirano spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Osnova limitnega sistema je standardna formula z mejnimi vrednostmi za koncentracijsko tveganje glede na bonitetno oceno. Največjo izpostavljenost do posameznega izdajatelja predstavlja Republika Slovenija. Izpostavljenosti, pri kateri je mejna vrednost za koncentracijsko tveganje po standardni formuli presežena, so predvsem izpostavljenosti do dolga držav, ki ni denominiran v lastni valuti države in preostalih družbah v Skupini, ki se ne konsolidirajo polno. Skupina obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganj kot navadne podjetniške obveznice.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

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

Za zmanjševanje tržnih tveganj se uporablja ustrezno razpršen naložbeni portfelj Skupine, po potrebi uporabljajo pa tudi različni izvedeni finančni instrumenti. Slednji se uporabljajo samo, kadar prispevajo k zmanjševanju tržnih tveganj oziroma omogočajo dodatno fleksibilnost pri upravljanju s premoženjem in pri doseganju učinkov, ki bi bili brez njih relativno težje doseženi.

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

OBČUTLJIVOST

Skupina je v letu 2018 v okviru procesa ORSA izvedla stresne scenarije, v katerih je preverila občutljivost za ekstremne spremembe tržnih parametrov. Rezultati stres testa za Skupino kažejo, da bi Skupina ostala ustrezno kapitalizirana tudi po stresnih dogodkih.

Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Skupine na dan 31. 12. 2018 pokaže, kako bi se solventnostni količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju. Tržni scenariji so povzeti po obremenitvenih scenarijih, uporabljenih v izračunu kapitalске zahteve za tržna tveganja po standardni formuli.

Graf 5: Test občutljivosti naložbenega portfelja Skupine na dan 31. 12. 2018

		Sprememba solventnostnega količnika
Učinek znižanja obrestnih mer		208 %
Učinek padca tečajev latniških vrednostnih papirjev		209 %
Učinek padca vrednosti nepremičnin		203 %
Učinek zvišanja kreditnih pribitkov		185 %
Učinek zmanjšanja vrednosti tuje valute		210 %
		216 %

Vsi šoki so bili definirani na podlagi učinkov na lastna sredstva upoštevajoč dvestoletni dogodek definiran z upoštevanjem standardne formule.

C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je opredeljeno kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Skupine, ki je posledica dolžnikove nezmožnosti, da zaradi nihanj v kreditnem položaju delno ali v celoti ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti. Nihanja kreditnega položaja dolžnikov vplivajo na spremembo sredstev Skupine oziroma vplivajo na oceno tveganj. Skupina je kreditnemu tveganju izpostavljena v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke in tveganja koncentracije.

Kreditno tveganje na dan 31. 12. 2018 predstavlja 9 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2018 je ocena tveganj za kreditna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 2,5 milijona evrov.

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

Tabela 19: Ocena tveganj Skupine za kreditno tveganje za leti 2018 in 2017

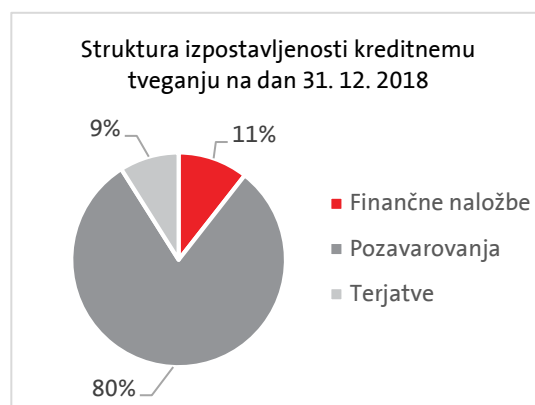
	v 000 evrih	
	2018	2017
Tip 1	40.299	37.466
Tip 2	10.198	8.305
Razpršenost	449	3.549
Kreditno tveganje	50.946	49.320

Ocena tveganj se je leta 2018 povečala za 1,6 milijona evrov. Glavni razlog povečanja postavke je rast portfelja in nadgradnja enotne baze nasprotnih strank, ki omogoča boljšo spremljavo in vrednotenje njihovega kreditnega položaja.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Izpostavljenosti Skupine do kreditnega tveganja tipa 1 izvirajo v glavnem do pozavarovalnic in bank. Izpostavljenosti do kreditnega tveganja tipa 2 pa so v Skupini zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge zapadle terjatve.

Skupina je imela glede na preteklo leto povečanje izpostavljenosti do pozavarovateljev in izpostavljenosti iz naslova naložb. Izpostavljenost iz naslova do zapadlih zavarovalnih terjatev ostaja na enakih nivojih.



TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

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 kreditnega tveganja poteka na ravni Skupine po vzpostavljenem procesu, katerega osnova je dobro definiran apetit 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.

Kreditno tveganje naložbenega portfelja se uravnava z nalaganjem sredstev v naložbe z ustrezno bonitetno oceno, strokovno analizo kreditnega tveganja nasprotnih strank in zadostno stopnjo razpršenosti portfelja. Na ravni vsake odvisne družbe je vzpostavljen proces spremljanja in poročanja izpostavljenosti matični družbi, na podlagi katere se ugotavlja izpostavljenost do nasprotnih strank Skupine. Vzpostavljeni so limiti največje dovoljene izpostavljenosti do posameznih nasprotnih strank ali skupine povezanih oseb ter limiti do podobnih skupin nasprotnih strank.

Skupina ima za spremljavo kreditnega tveganja vzpostavljen sistem limitov do bank. Limiti temeljijo na podlagi bonitetnih ocen priznanih bonitetnih agencij ter strokovni analizi banke. Limiti na ravni Skupine so vzpostavljeni na nivoju bančnih skupin. Skupina s pomočjo limitov zmanjšuje tveganje koncentracije do bank.

Na ravni Skupine se prevzemanje kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj upravlja s kreditnimi tveganji s skrbno presojo primernosti poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno spremljanje njihove primernosti (boniteta, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost). Pri merjenju kreditnih tveganj je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri se Skupina naslanja na robustno vzpostavljen proces, temelječ na bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij. 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 temeljito konsolidacijo izpostavljenosti na nivoju Skupine.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica na Skupini redno analizira občutljivost kreditnega tveganja. Občutljivost kreditnega tveganja iz naslova pozavarovanj Skupina meri preko spremembe bonitetne ocene glavnega pozavarovatelja, pri čemer se ostali parametri izračuna ocene tveganj ne spremenijo. Podobno meri tudi občutljivost kreditnega tveganja iz naslova banke, kjer ima Skupina največjo izpostavljenost.

Graf 6: Test občutljivosti kreditnega tveganja Skupine na dan 31. 12. 2018

		Sprememba solventnostnega količnika
Učinek znižanja bonitetne ocene pozavarovatelju z najvišjo izpostavljenostjo		213 %
Učinek znižanja bonitetne ocene banki z največjo izpostavljenostjo		215 %
		216 %

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube, če družba v Skupini ni sposobna poravnati vseh zapadlih obveznosti oziroma je prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s precej višjimi stroški od običajnih. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za izplačilo obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih in drugih pogodb. Likvidnostno tveganje se običajno materializira v obliki nezmožnosti unovčenja finančnih naložb oziroma v obliki prodaje finančnih naložb po cenah, ki so nižje od trenutnih tržnih cen.

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

Odvisne družbe v Skupini pri upravljanju z likvidnostjo upoštevajo lokalno regulativo in minimalne standarde upravljanja s tveganji, ki veljajo na ravni Skupine in s katerimi se vpeljuje usklajen sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem. Matična družba po potrebi zagotovi potrebno likvidnost odvisnim družbam.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnice v Skupini so z vidika likvidnostnega tveganja izpostavljene katastrofalnim škodnim dogodkom in povečani stopnji predčasnih prekinitev zavarovalnih polic ter dodatno tudi nestabilnostim na finančnih trgih. Na likvidnostno tveganje ostalih družb v Skupini vplivajo predvsem nestabilnosti na finančnih trgih ter drugi, za družbe v Skupini, specifični dogodki.

Upravljanje likvidnosti na ravni posamezne družbe v Skupini omogoča celosten pregled nad likvidnostnim tveganjem, ki upošteva vire likvidnosti (zlasti denarne tokove iz naslova naložb in zavarovalnih premij) in likvidnostne potrebe (zlasti plačila zavarovalnin) ter omogoča analiziranje potencialnih vplivov izjemnih razmer tako na strani sredstev kot obveznosti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Tveganje koncentracije za likvidnostno tveganje izhaja iz potencialnih, posredno ali neposredno, povezanih dogodkov, ki povzročijo, da se likvidnost poslabša. Koncentracija tveganja likvidnosti v Skupini bi bila najbolj izrazita v primeru povečanega likvidnostnega tveganja v matični družbi, katera pa ima vzpostavljene procese, ki omogočajo pravočasno zaznavo povečevanja tovrstnega tveganja.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Za zmanjševanje likvidnostnega tveganja v družbah v Skupini se pred in po izvedenem nakupu finančnih instrumentov oceni njihov vpliv na likvidnostno pozicijo. Pri tem vsaka družba v Skupini pred izvedenim nakupom finančnih instrumentov upošteva dogovorjene limite za naložbe glede na njihovo naravo. Drugi del zmanjševanja likvidnostnih tveganj se predvsem v večjih zavarovalnicah in drugih finančnih družbah v Skupini izvaja v okviru tekočega spremljanja kazalnikov likvidnosti, ki merijo likvidnostni položaj posamezne družbe v Skupini. Na ta način je zagotovljeno, da so vsi limiti ustrezni in da so vzpostavljeni ukrepi, ki preprečujejo, da bi prišlo do likvidnostne krize.

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

OBČUTLJIVOST

Ker je tveganje likvidnosti ocenjeno kot nizko, dodatni testi občutljivosti na ravni Skupine niso bili izvedeni.

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 106,3 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb posameznih družb Skupine. Dobiček posamezne družbe se izračuna tako, da se najprej izračuna najboljša ocena denarnih tokov, ob predpostavki, da pričakovane premije sklenjenih zavarovanj niso plačane, pri čemer druge predpostavke ostanejo nespremenjene.

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

Tabela 20: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na dan 31. 12. 2018

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije	v 000 evrih	
	2018	2017
Življenjska zavarovanja	56.281	36.746
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	50.020	42.053
Skupaj	106.301	78.800

V primerjavi s preteklim letom je znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah, narastel za 27,5 milijona evrov. Glavni razlog rasti za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja je rast in dobičkonosnost portfelja Skupine. Razlog spremembe pri življenjskih zavarovanjih pa je povečan obseg posla v matični družbi ter znižanje krivulje netvegane obrestne mere.

C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje je opredeljeno kot tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi neustreznega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih, delovanja sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Vključuje tveganja informacijske varnosti s posebnim poudarkom na kibernetičnih tveganjih, pravna tveganja, tveganja skladnosti, tveganje ravnanja, modelsko tveganje, tveganja projektov in tveganja izločenih poslov.

Operativno tveganje na dan 31. 12. 2018 predstavlja 6 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. 2018 je ocena tveganj za operativna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 0,6 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Največje izpostavljenosti na ravni Skupine so trenutno regulatorno tveganje, tveganje zunanjih prevar in kibernetsko tveganje. 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. Čeprav je Skupina najbolj izpostavljena zavarovalniškim prevaram, je politika preprečevanja, odkrivanja in raziskovanja prevar zastavljena na vseh področjih poslovanja. Kot vedno pomembnejše tveganje se z informatizacijo, digitalizacijo in povečevanjem sofisticiranosti kibernetskih napadov povečujejo kibernetska tveganja, zato v družbah Skupine v skladu z akcijskim načrtom poteka nadgradnja upravljanja s temi tveganji.

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, saj lahko večji informacijski varnostni incident ali prekinitev poslovanja močno vpliva na poslovanje družb v Skupini. Zato Skupina posebno pozornost namenja upravljanju s tveganji informacijske varnosti, motnjam in prekinitvam poslovanja ter prenosu dobrih praks v vse družbe Skupine. Za zagotavljanje neprekinjenega delovanja kritičnih poslovnih procesov je vzpostavljen sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja. Njegov del so načrti neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in okrevalni načrti za IT, trenutno pa je veliko aktivnosti usmerjenih v pripravo dodatnih okrevalnih načrtov zavarovalnih družb Skupine.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

V družbah Skupine je vzpostavljen sistem notranjih kontrol, s pomočjo katerega se zagotavlja zmanjševanje izpostavljenosti operativnim tveganjem. Preko minimalnih standardov se v družbah postopoma vpeljuje učinkovit sistem upravljanja z operativnimi tveganji, kot je vzpostavljen v matični družbi. Ta redno spremlja dejansko izpostavljenost operativnemu tveganju na podlagi prepoznave in ocene potencialnih operativnih tveganj, poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov in spremljave ključnih indikatorjev operativnega tveganja, ki vključujejo tudi zgodnje opozorilne signale. V primeru pomembnih ali ponavljajočih se operativnih škodnih dogodkov ter preseganja apetita in tolerance do operativnega tveganja družba pristopi k pripravi 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, matična družba ukrepe oceni kot uspešne. Dodatni ukrepi oziroma nadgrajene notranje kontrole imajo vpliv tudi na zmanjšanje izpostavljenosti potencialnim operativnim tveganjem, ki se ocenjuje periodično. Na te načine se preverja uspešnost izvajanja ukrepov za zmanjševanje tveganj. Enake tehnike zmanjševanja operativnih tveganj se uvajajo tudi v odvisnih družbah.

OBČUTLIVOST

Kapitalske zahteve za operativno tveganje po standardni formuli niso odvisne od dejanske izpostavljenosti temu tveganju, temveč so povezane z obsegom poslovanja (prihodkov od premij in oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij). Zato matična družba Skupine v okviru izvedbe

delavnic za oceno potencialnih operativnih tveganj praviloma letno ocenjuje potencialne možne vplive operativnih tveganj in določa načine, kako jih obvladovati. Poleg tega spremlja tudi realizirane operativne škodne dogodke in indikatorje operativnih tveganj ter dodatno testira občutljivost na realizirana operativna tveganja preko izvajanja stresnih scenarijev (na primer scenarij prenosa informacijskega poslovanja s primarne strežniške lokacije na rezervno lokacijo). Na podlagi daljše časovne vrste teh podatkov in centraliziranega zbiranja podatkov vseh odvisnih družb bo lahko matična družba v prihodnjih letih kvantitativno ovrednotila, ali standardna formula na ravni Skupine ustrezno izraža njeno dejansko izpostavljenost operativnim tveganjem.

C.6 Druga pomembna tveganja

NEFINANČNA TVEGANJA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TVEGANJA SKUPINE izhajajo iz poslovnega modela Zavarovalnice, ki deluje kot matična družba oziroma skupina povezanih oseb. Zajemajo nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje strateških ciljev zaradi neučinkovitega sistema upravljanja 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 upravljalvske dejavnike (ESG – environmental, social, governance). Ta tveganja se smatrajo kot ključne globalne izzive. Z vidika zavarovalnic se osrednja vloga v okviru trajnostnih tveganj pripisuje klimatskim spremembam. Te bodo skupaj z drugimi trajnostnimi tveganji (staranje prebivalstva, odpornost bakterij na antibiotike, pandemije...) vplivale na poslovanje zavarovalnic, tako preko obveznosti kot tudi sredstev.

Matična družba bo na ravni Skupine trajnostnim tveganjem namenjala še večjo pozornost, tako na področju naložbenih odločitev kot tudi na zavarovalni dejavnosti (prevzemanje zavarovalnih tveganj).

C.7 Druge informacije

NAČELO PREUDARNE OSEBE

Družbe Skupine upravljajo sredstva po načelu dobrega gospodarja, v najboljšem interesu vseh njihovih imetnikov polic in upravičencev. Upravljanje naložb in zavarovalno-tehničnih rezervacij poteka na način, da se zasledujejo cilji, ki so usklajeni s cilji zavarovancev: čim večja varnost, likvidnost, razpršenost, donosnost in pokritost rezervacij z naložbami.

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

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

Sredstva naložbenih portfeljev se v večjem delu upravljajo centralizirano. Kljub temu so povezane družbe Skupine odgovorne za pripravo naložbenih politik in upravljanje svojega premoženja v skladu z zastavljenimi cilji Skupine, pri čemer se vedno upošteva centraliziran pristop upravljanja premoženja na ravni Skupine.

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. Visoko stopnjo centralizacije upravljanja premoženja omogoča enotna sistemska podpora naložbenemu procesu, ki jo izvajajo odgovorne službe matične družbe.

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

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

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

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 QRT S.02.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 21: Bilanca stanja Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Sredstva		3.183.483	3.645.277
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	84.060
Odložene terjatve za davek	D.1.2	36.332	12.894
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	107.059	113.296
Naložbe	D.1.4	2.221.527	2.450.128
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	594.720	594.379
Kreditni in hipoteke	D.1.6	37.180	35.740
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	56.180	85.920
Depoziti pri cedentih	D.1.8	6.281	6.281
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.9	37.802	96.601
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.10	17.911	51.300
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.11	17.943	30.754
Denar in denarni ustrezniki	D.1.12	43.396	76.447
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.13	7.151	7.477
Obveznosti		2.288.449	2.898.415
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	2.075.438	2.674.942
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		0	38.159
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	15.867	16.724
Odložene obveznosti za davek	D.3.2	75.775	17.204
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	D.3.3	420	420
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.4	4.999	5.201
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.5	31.808	19.718
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.6	3.818	30.466
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.7	50.411	4.608
Podrejene obveznosti	D.3.8	17.840	15.463
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.9	12.072	75.510
Presežek sredstev nad obveznostmi		895.034	746.863

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

D.1 Sredstva

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

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

V nadaljevanju so predstavljene bilančne postavke sredstev.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

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

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

Tabela 22: Bilanca stanja Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Neopredmetena sredstva	0	0	84.060

D.1.2 Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek se za namene solventnosti vrednotijo v dveh korakih. V prvem koraku se na ravni posamezne družbe v Skupini vrednotijo kot zmnožek razlike med aktivnim delom statutarne ter tržno vrednotene bilance stanja posamezne družbe, pri čemer se ne upoštevajo

finančne naložbe v povezane družbe, in trenutno veljavne lokalne davčne stopnje kjer družba posluje. V drugem koraku se odložene terjatve za davek družb sešteje in se na ta način pridobi vrednost na ravni Skupine.

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

Tabela 23: Odložene terjatve za davek Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Odložene terjatve za davek	36.332	32.813	12.894

V primerjavi s preteklim obdobjem se je vrednost odloženih terjatev za davek povečala, ker se je povečala razlika med aktivnim delom bilance stanja za namen računovodskih izkazov in solventnosti, kar je osnova za izračun terjatev za odložene davke. Razlika v največji meri pride iz naslova spremembe na ravni matične družbe.

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. 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.

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

Zavarovalnica izvaja cenitev nepremičnin prek pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin Skupine v dvoletnem ciklu, v tem obdobju pa oceno poštene vrednosti lahko predstavljajo tudi lastna vrednotenja (npr. prilagoditve ocenjenih vrednosti ob precejšnjih spremembah razmer na lokalnih nepremičninskih trgih, prilagoditve ob precejšnjih vlaganjih oz. ob drugih enkratnih dogodkih).

Tabela 24: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	107.059	102.774	113.296

Vrednost postavke se je v primerjavi s preteklim letom nekoliko povečala. K povečanju so najbolj prispevala dodatna vlaganja v opredmetena osnovna sredstva v matični družbi Skupine.

D.1.4 Naložbe

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

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

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

Tabela 25: Naložbe Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Naložbe	2.221.527	2.450.128
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	95.596	89.840
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	77.906	16.881
Lastniški vrednostni papirji	59.588	65.681
Obveznice	1.913.237	2.107.365
Kolektivni naložbeni podjemi	23.756	104.066
Izvedeni finančni instrumenti	1.393	1.393
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	45.955	60.756
Druge naložbe	4.096	4.145

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

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

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

Tabela 26: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	95.596	99.656	89.840

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se je v letu 2018 zmanjšala za 4,1 milijona evrov. Zmanjšanje vrednosti nepremičnin je najizrazitejše v matični družbi Skupine: prodaja nepremičnin v Ljubljani (Zelena jama, Davčna ulica in Slovenska ulica) ter prodaja Vile Marine v Portorožu.

Cenitev pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin za večji del nepremičnega portfelja je bila nazadnje opravljena na dan 31. 12. 2017.

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, nestrategičnih odvisnih družbah in pridruženih družbah pa se vrednotijo po naslednji hierarhiji metod vrednotenja:

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

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

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

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

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

Tabela 27: Vrednosti kapitalskih deležev Skupine v povezanih družbah po metodah vrednotenja na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Način vrednotenja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
PMV	969	630	2.064
AEMS1	67.526	42.883	7.996
AVM	9.411	9.308	6.822
Skupaj	77.906	52.821	16.881

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

Tabela 28: Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	77.906	52.821	16.881

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je v letu 2018 povečala. K povečanju je najbolj prispevalo povečanje kapitala v družbi Trigal, d.o.o., uspešno poslovanje odvisnih družb in povečanje kapitalskega deleža v družbi Skupna pokojninska družba, d.d., nasprotno pa je družba Sarajevostan, d.o.o., del kapitala vrnila lastnikom.

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

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

Tabela 29: Lastniški vrednostni papirji Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Lastniški vrednostni papirji	59.588	76.361	65.681
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	48.796	52.207	54.338
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	10.792	24.154	11.343

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2018 zmanjšala predvsem v segmentu nekotirajočih vrednostnih papirjev. To zmanjšanje je predvsem posledica zaključka odprodaje naložb, ki sta nastali iz družbe Salnal, d.o.o., v skupni višini 14,5 milijona evrov. Preostale spremembe so večinoma posledica prevrednotenja portfelja, ki je sledil korekciji na delniških trgih v zadnjih mesecih leta.

D.1.4.4 Obveznice

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

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

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

b) model vrednotenja.

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

Tabela 30: Obveznice Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Obveznice	1.913.237	1.897.887	2.107.365
Državne obveznice	994.823	953.281	1.086.347
Podjetniške obveznice	914.070	934.718	1.016.674
Strukturirani vrednostni papirji	4.344	9.888	4.344
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2018 povečala na račun prilivov iz drugih oblik naložb (predvsem kolektivni naložbeni podjemi) in zaradi pozitivnega prevrednotenja. Povečanje v segmentu državnih obveznic gre v precejšnji meri na račun zmanjšanja v segmentu podjetniških obveznic. Segment strukturiranih vrednostnih papirjev se je v letu 2018 zmanjšal na račun naravne zapadlosti instrumentov.

Poglavitna razlika med višino postavk za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je v obsegu družb, ki se za oba namena polno konsolidirajo. Največji doprinos k razliki predstavlja pretežno obvezniški portfelj družbe Skupna pokojninska družba, d.d. Dodatno zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »V posesti do zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« nastane skoraj 38 milijonov evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti. Poštena vrednost teh naložb je zaradi nizkih obrestnih mer in ozkih kreditnih pribitkov praviloma višja od odplačne vrednosti. Glavnina prevrednotenja izhaja iz segmenta državnih obveznic.

D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

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

Tabela 31: Kolektivni naložbeni podjetji Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Kolektivni naložbeni podjetji	23.756	56.241	104.066

Vrednost postavke se je v letu 2018 zmanjšala predvsem na račun odlivov v druge naložbene razrede (predvsem obveznice). Največje zmanjšanje so zabeležili skladi z obvezniško navezavo ter skladi z delniško navezavo, skupaj za več kot 41,5 milijona evrov. Glavnina tega izhaja iz matične družbe Skupine. Za več kot 10 milijonov evrov se je povečala izpostavljenost alternativnim naložbenim skladom.

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

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

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

Tabela 32: Izvedeni finančni instrumenti Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Izvedeni finančni instrumenti	1.393	1.871	1.393

Vrednost postavke se je v letu 2018 zmanjšala zaradi negativnega prevrednotenja kot posledica padca delniških trgov.

D.1.4.7 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

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

Tabela 33: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	45.955	38.841	60.756

Vrednost postavke se je v letu 2018 povečala, predvsem na račun dolgoročnejših depozitov na matični družbi. Višina kratkoročnih depozitov z zapadlostjo manj kot eno leto se je glede na preteklo leto občutno zmanjšala.

Poglavitna razlika med višino postavke za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je v obsegu družb, ki se za oba namena polno konsolidirajo. Razlika, ki nastane zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »Posojila in terjatve«, predstavlja majhen del razlike med postavkama.

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 34: Druge naložbe Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Druge naložbe	4.096	4.325	4.145

Vrednost postavke je letu 2018 ostala praktično nespremenjena.

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

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

Tabela 35: Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	594.720	648.768	594.379

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. Zmanjšanje vrednosti naložb zaradi padca globalnih delniških trgov presega 30 milijonov evrov, preostali padec predstavljajo odlivi.

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 36: Krediti in hipoteke Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Krediti in hipoteke	37.180	30.405	35.740
Posojila, vezana na police	3.343	2.824	3.340
Krediti in hipoteke posameznikom	89	46	91
Drugi krediti in hipoteke	33.748	27.535	32.309

V letu 2018 so se sredstva na postavki krediti in hipoteke povečala za 6,8 milijona evrov. Poglavitni razlog za povečanje je posojilo infrastrukturnemu projektu v državi EU. Posojilo družbi Gorenje, d.d., je bilo predčasno poplačano ob spremembi lastništva.

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

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

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

Glede na meje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb se za namen solventnosti določi izterljive zneske pozavarovalnih pogodb, ki se na njih nanašajo. Omenjeni zneski se pri obveznostih

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 37: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Sredstva	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	56.180	50.349	85.920
Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	51.617	48.199	85.920
Življenjska zavarovanja	4.563	2.150	0

Glede na preteklo obdobje so se vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj povečale zaradi rasti najboljše ocene za škode neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente in zmanjšanja medsebojnih transakcij.

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 38: Depoziti pri cedentih Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Depoziti pri cedentih	6.281	5.668	6.281

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

D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

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

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

Tabela 39: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do Posrednikov	37.802	32.632	96.601

V letu 2018 so se terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov povečale predvsem zaradi rasti portfelja.

D.1.10 Terjatve iz naslova pozavarovanj

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

Tabela 40: Terjatve iz naslova pozavarovanj Skupine na dan 31. 12. 2018

31.12.2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Terjatve iz naslova pozavarovanj	17.911	14.090	51.300

V letu 2018 so se terjatve iz naslova pozavarovanj povišale za 3,8 milijona evrov, predvsem zaradi rasti pozavarovalnega posla pozavarovalne družbe 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 41: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	17.943	18.623	30.754

Glede na preteklo obdobje so se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) znižale predvsem zaradi znižanje regresnih terjatev in terjatev iz financiranja.

D.1.12 Denar in denarni ustrezniki

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

Tabela 42: Denar in denarni ustrezniki Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Sredstva	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Denar in denarni ustrezniki	43.396	54.508	76.447

V letu 2018 so se vrednosti na tej postavki zmanjšale za 11,1 milijona evrov. Znižanje je največje na matični družbi Skupine in sicer za 13,6 milijona evrov, predvsem zaradi odlivov v druge, bolj donosne oblike naložbenih razredov.

D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

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

Tabela 43: Vsa druga sredstva Skupine, ki niso prikazana drugje, na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Sredstva	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	7.151	5.943	7.477

Glede na preteklo obdobje se je vrednost vseh drugih sredstev Skupine, ki niso prikazana drugje, povečala predvsem zaradi povečanja aktivnih časovnih razmejitev.

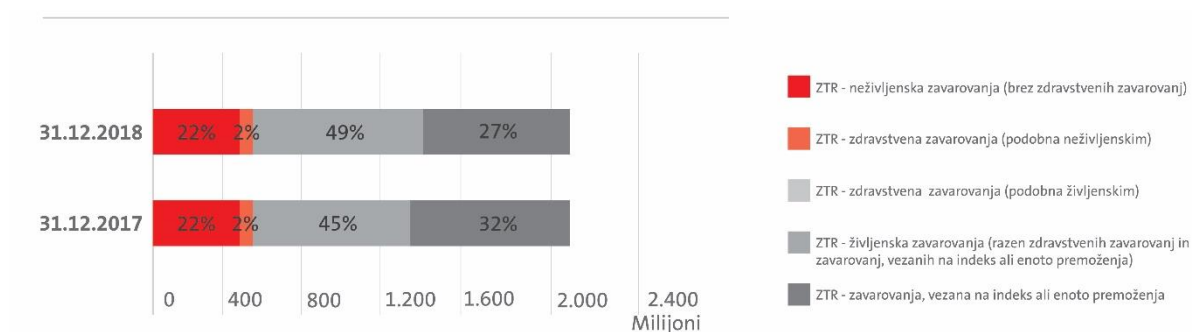
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Na ravni posamezne zavarovalne družbe je vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti enaka vsoti najboljše ocene in dodatka za tveganje, ki se izračunata ločeno. Najboljša ocena ustreza sedanji vrednosti pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova zavarovalnih pogodb. Za izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov se uporabi ustrezna krivulja netvegane obrestne mere. Družbe v Skupini ločeno računajo zavarovalno-tehnične

rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja ter življenjska zavarovanja, ki jih razporedijo glede na izbrano metodo izračuna.

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

Graf 7: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine na dan 31. 12. 2018



MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

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

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

V portfelju življenjskih zavarovanj so obveznosti, ki se sklepajo z življenjskimi zavarovanji, vendar se za namen solventnosti razporedijo v zdravstvena zavarovanja. V to skupino se uvrščajo dodatna nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju. Ker se zavarovalno-tehnične rezervacije izračunavajo s tehnikami, značilnimi za premoženjska zavarovanja, se uvrščajo med neživljenjska zdravstvena zavarovanja. Obveznosti življenjskih zavarovanj se razdeli najmanj na naslednje zavarovalne segmente: na zavarovanja z udeležbo pri dobičku, zavarovanja vezana na indeks ali enote premoženja, zavarovanje izpada dohodka in druga življenjska zavarovanja. Celoten portfelj polic življenjskih zavarovanj je razdeljen v homogene skupine tveganj v skladu z naravo tveganj, ki jih krijejo police, aktuarsko presojo in preteklim dogajanjem, ki se empirično analizira.

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja znašajo 493,4 milijona evrov.

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

Za namene izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij vsaka družba v Skupini segmentira svoj portfelj neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj skladno z Delegirano uredbo Komisije EU 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.

Tabela 44: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Skupine za namen solventnosti na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

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

31. 12. 2017			v 000 evrih
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Neživljenjska zavarovanja	422.387	27.343	449.730
-- Zdravstvena zavarovanja	37.654	3.625	41.279
Skupaj	460.041	30.968	491.009

Glavni razlog za znižanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v Skupini je hitrejše izplačevanje prijavljenih škod.

D.2.1.1 Najboljša ocena premijske rezervacije

Osnova za najboljšo oceno premijske rezervacije so bodoči denarni tokovi iz naslova premij, škod, regresov, stroškov, bonusov in popustov, prekinitev ter provizij. Ključna predpostavka je, da se vzorec razvoja bodočih denarnih tokov iz premijske rezervacije ujema z vzorcem, ki je izračunan in uporabljen pri oblikovanju škodne rezervacije. Kot mera izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ki je ocenjena na datum izračuna. Pomembni predpostavki sta tudi bodoča inflacija in krivulja za diskontiranje. Predpostavka bodoče inflacije temelji na ocenah, ki jih za države, kjer poslujejo posamezne družbe Skupine, objavlja Mednarodni denarni sklad (angl. IMF).

D.2.1.2 Najboljša ocena škodne rezervacije

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

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

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

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

D.2.1.3 Dodatek za tveganje neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje Skupine na dan 31. 12. 2018 znaša 32,4 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.

D.2.1.4 Pomembne razlike med podlagami, metodami in glavnimi predpostavkami, uporabljenimi za vrednotenje za namen solventnosti, in podlagami, metodami in glavnimi predpostavkami, uporabljenimi za vrednotenje v računovodskih izkazih

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2018 znašajo 922,7 milijona evrov, za namen solventnosti pa 493,4 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 45: Razlika med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31. 12. 2018	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov *
ZTR neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	493.360	922.695

*vrednost se nanaša na prikazane ZTR v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 3.14 računovodskega dela poročila

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

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

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

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

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

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

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

Tabela 46: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

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

31. 12. 2017			v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	848.608	14.316	862.924
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	645.192	18.638	663.830
Druga življenjska zavarovanja	-6.732	3.873	-2.859
Rente iz naslova neživljenjskih ali zdravstvenih zavarovanj	66.601	491	67.092
Skupaj	1.553.669	37.318	1.590.987

D.2.2.1 Najboljša ocena obveznosti življenjskih zavarovanj

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

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

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

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

Navedene negotovosti so pri projekciji zajete s pomočjo osnovnih vhodnih predpostavk glede verjetnostne porazdelitve ustreznih zavarovalnih dogodkov (npr. verjetnostne tablice smrtnosti, kapitalizacij polic, odkupov polic, ipd.). Privzete verjetnostne porazdelitve so odvisne od

relevantnih faktorjev tveganja in se lahko spreminjajo skozi čas (npr. tablice verjetnosti dolgoživosti so odvisne od spola, starosti in generacije, ki ji oseba pripada).

Vrednost najboljše ocene obveznosti se izračuna ločeno za garantirani in diskrecijski del obveznosti.

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

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

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

Najboljša ocena rezervacij za škode neživljenjskih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente, je vsota najboljših ocen za sedanje in predvidene škode iz tega naslova. Najboljši oceni se izračunata z življenjskimi tehnikami vrednotenja. Pri tem se upoštevajo ustrezne tablice smrtnosti, ki se uporabljajo tudi za vrednotenje kapitaliziranih rent za popis. Prav tako se izračuna tudi rezervacija za predvidene rente za zavarovalne primere, kjer še ni prišlo do vložitve zahtevka, pa se le-ta upravičeno pričakuje. Gre praviloma za rente mladoletnih oseb, ki že prejemajo rento, ob dopolnitvi določene starosti pa bodo upravičeni tudi do rente zaradi nadomestila izpada dohodka. 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 87,1 milijona evrov, zaradi prerazporeditve obveznosti skladov TZD⁹ v višini 73,9 milijona evrov iz segmenta zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, ter zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere;

zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer so se znižale za 101,8 milijona evrov, zaradi preknjižbe obveznosti skladov TZD v višini 73,9 milijona evrov, na segment zavarovanj z udeležbo pri dobičku ter zaradi znižanja časovne vrednosti opcij in garancij ter znižanja rezervacij za iztekle nevarnosti, sprememb denarnih tokov v opazovanem letu, novo sprejetih tveganj v obdobju ter razlike med realizacijo in predpostavkami;

drugih življenjskih zavarovanjih, kjer so se zvišale za 1,8 milijona evrov, zaradi razlike med realizacijo in predpostavkami o biometričnih tveganjih in tveganju predčasnih prekinitev;

⁹ Triglav zajamčeni donos

rent iz naslova neživljenjskih zavarovanj, kjer so se v zvišale za 6,4 milijona evrov, predvsem zaradi sprememb ne-ekonomskih predpostavk pri vrednotenju.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjski zavarovanj

Opredelitev dodatka za tveganje vsebuje težko izračunljive solventnostne kapitalske zahteve za vsa prihodnja obdobja do izteka obstoječega portfelja obveznosti. Zato se za njihov izračun v Skupini uporablja poenostavitev, ki temelji na izračunu prihodnjih vrednosti delnih solventnostnih kapitalskih zahtev za posamezne podvrste tveganj (npr. 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 47: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami življenjskih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31.12.2018	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR življenjskih zavarovanj	1.582.078	1.790.407

*vrednost se nanaša ZTR prikazane v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 3.14 računovodskega dela poročila

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

Poleg navedenih razlik v podlagah in metodologijah se vrednotenji razlikujeta tudi v naborih uporabljenih predpostavk. Za prospektivno vrednotenje obveznosti (klasičnih življenjskih

zavarovanj) za potrebe računovodskih izkazov se praviloma uporabijo zavarovalno-tehnični parametri, s katerimi je določena premija, toda z nekaterimi izjemami. Za diskontiranje se uporabi konstantna tehnična obrestna mera, ki je vgrajena v posamezen cenik oz. valuacijsko obrestno mero, če je slednja nižja.

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

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

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

Materialno razliko med vrednotenjema prispevajo tudi rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj, ki se prikazujejo pod življenjska zavarovanja za namen solventnosti v vrednosti 73,6 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo pod neživljenjska zavarovanja.

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Izračun rezervacij se nanaša na dve kategoriji upravičenj zaposlenih:

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

¹⁰ Defined Benefit Plan

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

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

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

Na dan 31. 12. 2018 znašajo te rezervacije skupaj 10,5 milijona evrov. Od tega znašajo rezervacije za jubilejne nagrade 1,9 milijona evrov, rezervacije za pokojnine in odpravnine ob upokojitvi pa 8,6 milijona evrov. Za namen solventnosti se jih v bilanci stanja prikazujejo na postavko »Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij«.

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.

V ta razred obveznosti se prištevajo še rezervacije za neizkoriščene dopuste v vrednosti 4,3 milijona evrov in se za namen solventnosti vrednotijo enako kot za namen računovodskih izkazov. Podobno velja za druge rezervacije – v glavnem rezervacije za sodne spore – v vrednosti 1,9 milijona evrov.

Tabela 48: Rezervacije, razen ZTR, Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Rezervacije, razen ZTR	15.867	15.736	16.724

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

D.3.2 Odložene obveznosti za davek

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

Za namen računovodskih izkazov se odložene obveznosti za davek obračunavajo za vse obdavčljive začasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznosti za davčne namene ter njihovo

knjigovodsko vrednostjo. Izračun odloženih obveznosti za davek je narejen po davčni stopnji, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala, ko bo obveznost poravnana.

Tabela 49: Odložene obveznosti za davek Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018
Odložene obveznosti za davek	75.775	87.277	17.204

Glede na preteklo obdobje so se odložene obveznosti za davek zmanjšale, ker se je zmanjšala razlika med bilančnimi obveznostmi Skupine za namen računovodskih izkazov in solventnosti. Glavno zmanjšanje izhaja iz matične družbe Skupine.

D.3.3 Zneski, dolgovani kreditnim institucijam

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

Tabela 50: Zneski, dolgovani kreditnim institucijam Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	420	455	420

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

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

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

Za namen računovodskih izkazov se v te vrednosti prištevajo še izvedeni finančni instrumenti.

Tabela 51: Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Finančne obveznosti	4.999	5.111	5.201

Glede na preteklo obdobje se vrednost finančnih obveznosti, razen zneskov dolgovanih kreditnim institucijam, ni materialno spremenila.

D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

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

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

Tabela 52: Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	31.808	29.725	19.718

Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov so se v letu 2018 povečale zaradi ločenega prikaza za aktivne in pasivne pozavarovalne posle.

D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

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

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

Tabela 53: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	3.818	3.808	30.466

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

D.3.7 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

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

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

Tabela 54: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	50.411	45.817	4.608

V preteklem obdobju so se obveznosti iz tega naslova povečale zaradi višjih obveznosti za odmerjeni davek.

D.3.8 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so v računovodskih izkazih izkazane po odplačni vrednosti brez natečenih obresti. Za namen solventnosti se za vrednotenje podrejenih obveznosti uporabi vrednotenje po tržni vrednosti, pri čemer ni upoštevana sprememba kreditne sposobnosti izdajatelja.

Tabela 55: Podrejene obveznosti Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Podrejene obveznosti	17.840	18.343	15.463

V letu 2018 so se podrejene obveznosti zmanjšale zaradi prevrednotenja.

D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

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

Tabela 56: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, Skupine na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	12.072	11.420	75.510

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

D.4 Alternativne metode vrednotenja

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

D.5 Druge informacije

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

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

Skupina ima največjo zunajbilančno izpostavljenost na postavki izvedenih finančnih instrumentov (angl. futures). Podrobneje so zunajbilančne postavke, ki jih Skupina ne poroča, predstavljene v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, v poglavju 5.6 računovodskega dela poročila.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



E. Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in minimalni konsolidirani zahtevani kapital

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

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

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

E.6 Druge informacije

E. Upravljanje kapitala

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

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

Osnovni kriteriji izhajajo iz regulatornih zahtev na področju kapitalске ustreznosti. Poleg regulatornih zahtev matična družba pri opredelitvi ciljev na področju upravljanja kapitala upošteva tudi dejstva in okoliščine, ki izhajajo iz položaja Skupine, njene vloge, lastniške strukture, poslovnega okolja in makroekonomskih razmer na trgih, kjer posluje. Ob upoštevanju ciljne donosnosti kapitala lastnikov, planiranega obsega poslovanja in z njim povezane predvidene potrebe po kapitalu na slovenskem in strateških trgih ter izkušnje in smernice zavarovalniškega sektorja, je matična družba Skupine opredelila tudi kriterije dividendne politike in smernice na področju upravljanja kapitala, vključno z naborom aktivnosti za zagotavljanje potrebne kapitalске ustreznosti.

Zavarovalnica izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, ki je namenjen izplačilu dividend, znaša najmanj 50 odstotkov, pri čemer si Zavarovalnica prizadeva izplačati delničarjem dividendo, ki ni nižja od dividende preteklega leta. Izvajanje dividendne politike je podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju kapitalске ustreznosti Skupine Triglav v ciljnem razponu med 200 in 250 odstotki. Uprava in Nadzorni svet zavarovalnice podata skupščini delničarjev zavarovalnice vsakoletni predlog delitve bilančnega dobička zavarovalnice 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 prenovljene dividendne politike.

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

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

Skupina s kapitalom upravlja centralizirano in sicer prek koncentracije kapitala, ki matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. V procesu upravljanja kapitala se upoštevajo potrebe po kapitalu vseh družb v Skupini in možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi zavarovalnimi segmenti in iz podrejenih družb v matično družbo. Merilo za prenos kapitala iz podrejenih družb na nadrejeno družbo je dolgoročna stabilnost in varnost poslovanja podrejenih družb ob upoštevanju lokalnih predpisov o kapitalskih zahtevah. Pri tem se vsak način umika kapitala iz podrejenih družb v obliki, ki ni izplačilo dividend, predhodno uskladi s pristojno lokalno nadzorno ustanovo.

Cilj procesa upravljanja kapitala je doseganje optimalne donosnosti po 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 optimalnih strateških in poslovnih odločitev za namen učinkovitega 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 družbe je izjemnega pomena redno izvajanje procesa ORSA, ki je bolj podrobno opisan v poglavju B.3.4 tega poročila.

Zavarovalnica na ravni Skupine vzdržuje presežek razpoložljivega kapitala nad kapitalskimi zahtevami za izvajanje osnovne dejavnosti in pokrivanje potencialnih izgub. S presežkom je

zagotovljena zaščita pred izgubami zaradi nepredvidenih neugodnih dogodkov in nestanovitnosti kapitalskih zahtev. Poleg tekoče kapitalske ustreznosti se načrtuje in presoja ustreznost ravni kapitala ter kapitalske ustreznosti v prihodnosti. S tem Skupina sledi učinkom okolja na kapitalsko ustreznost in zagotavlja optimalno alokacijo kapitala.

KAPITALSKA USTREZNOST SKUPINE

Skupina je bila na dan 31. 12. 2018 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj kapitala za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (216 odstotkov) in minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala (546 odstotkov).

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

Tabela 57: Kapitalska ustreznost Skupine na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

	v 000 evrih	
Kapitalska ustreznost Skupine	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	843.246	878.039
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	843.246	878.039
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	390.904	394.778
Minimalni konsolidirani zahtevani kapital	154.322	149.459
Kapitalska ustreznost glede na SCR	216 %	222 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	546 %	587 %

Kapitalska ustreznost Skupine se je glede na preteklo leto zmanjšala za 6 odstotnih točk, kar je posledica zmanjšanja primernih lastnih sredstev in sprememb v profilu tveganj, ki so podrobneje razložene v poglavju E.1 in E.2 tega poročila.

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

E.1 Lastna sredstva

Skupina je na dan 31. 12. 2018 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi. Le-ta so znašala 843,2 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Skupine znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 17,4 milijona evrov in uskladitvena rezerva 752,1 milijona evrov. Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 895 milijonov evrov, zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2018 v višini 56,8 milijona evrov, osnovnega kapitala v višini 73,7 milijona evrov ter drugih nerazpoložljivih sredstev v višini 12,4 milijona evrov. Druga nerazpoložljiva sredstva predstavlja odbitna postavka:

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

Skupina na dan 31. 12. 2018 ni imela pomožnih lastnih sredstev.

Struktura lastnih sredstev Skupine po razredih na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 je prikazana v spodnji tabeli in na obrazcu S.23.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 58: Struktura lastnih sredstev po razredih na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

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

31. 12. 2017		v 000 evrih		
Lastna sredstva	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	878.039	860.109	17.930	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	878.039	860.109	17.930	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	878.039	860.109	17.930	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	878.039	860.109	17.930	0

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

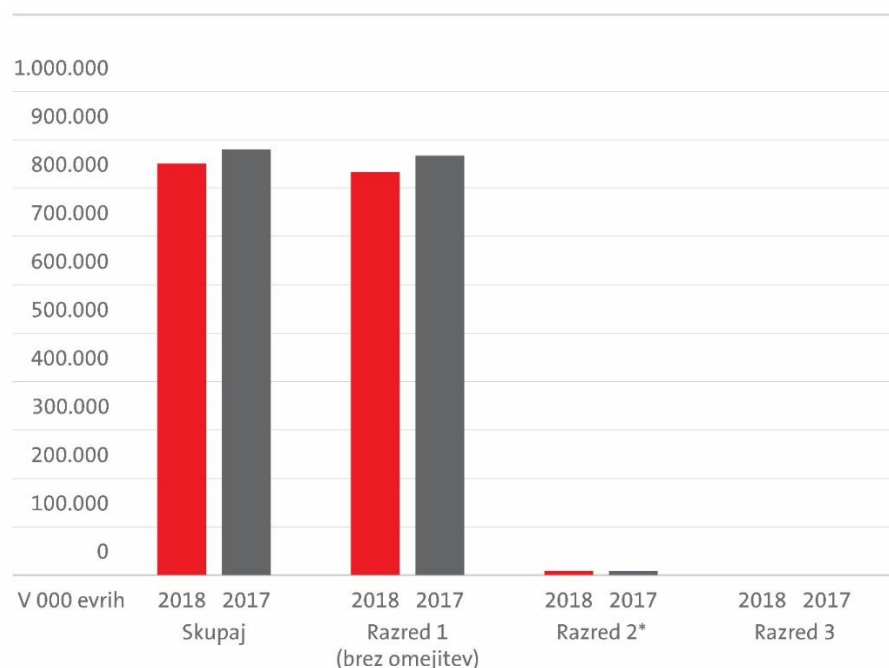
Lastna sredstva Skupine so se v opazovanem obdobju zmanjšala za 34,8 milijona evrov, od tega za 34,3 milijona evrov zaradi zmanjšanja uskladitvene rezerve in za 0,5 milijona evrov zaradi zmanjšanja podrejenih obveznosti. Na zmanjšanja uskladitvene rezerve v letu so vplivala gibanja tržnih vrednosti in spremembe v strukturi naložb ter ostalih sredstev, zavarovalno-tehničnih rezervacij tako zaradi dinamike poslovanja, kot tudi razmer na trgih. Na uskladitveno rezervo vpliva tudi višina pričakovanih dividend za poslovno leto 2018.

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

Znesek primernih osnovnih lastnih sredstev Skupine za kritje minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala je na dan 31. 12. 2018 znašal 843,2 milijona evrov.

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

Graf 8: Primerjava razpoložljivih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

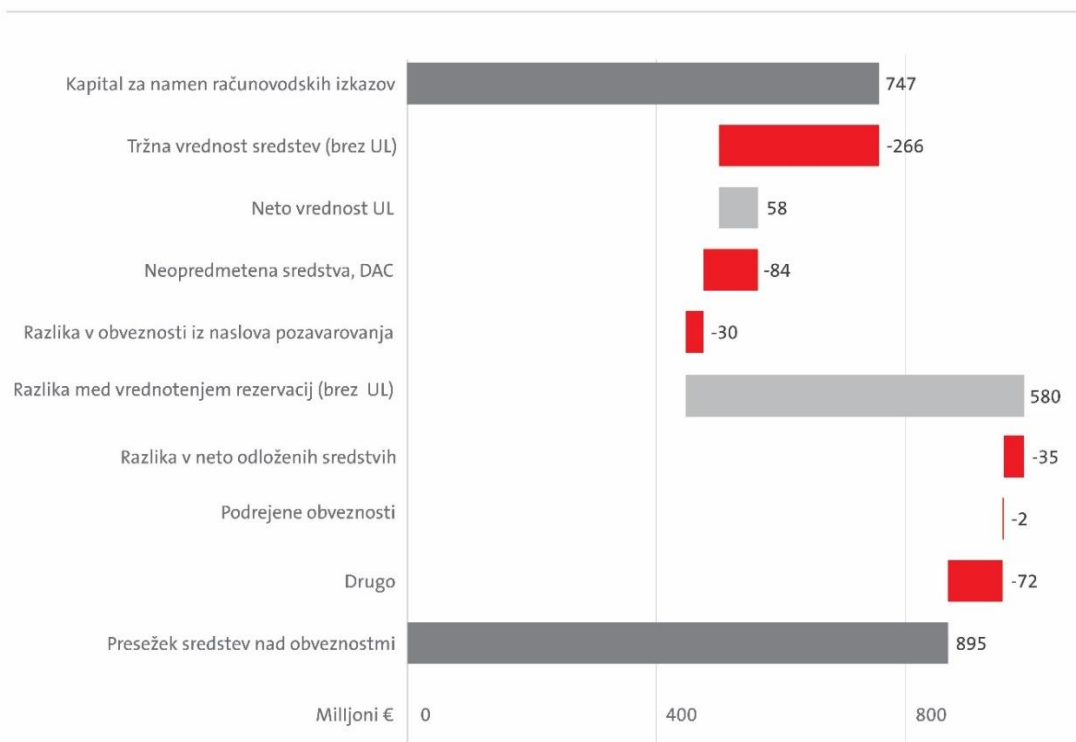


*Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala.

RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LASTNIH SREDSTEV

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

Graf 9: Razlike v vrednotenju kapitala za namen računovodskih izkazov in lastnih sredstev Skupine na dan 31. 12. 2018



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

DAC – odloženi stroški pridobivanja zavarovanja (angl. deferred acquisition costs)

Kapital za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2018 je znašal 746,9 milijona evrov, presežek sredstev nad obveznostmi za namen solventnosti pa 895 milijonov evrov. Za namen računovodskih izkazov se družbi Triglav Skladi in Skupna pokojninska družba polno konsolidirata, za namen solventnosti pa sta družbi vključeni po kapitalski metodi. Razlika v zajemu družb v največji meri vpliva na razliko v finančne naložbe ter v vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, kjer so v računovodskih izkazih zajete tudi zavarovalno-tehnične rezervacije Skupne pokojninske družbe.

Razlika v največji meri izhaja iz različnega vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij (542,3 milijona evrov) in razlik v vrednotenju sredstev, opisanih v sklopu D tega poročila.

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

Minimalni konsolidirani zahtevani kapital na Skupini v zakonodaji ni opredeljen. Spodnja meja za konsolidirani zahtevani solventnostni kapital na ravni Skupine pa ustreza minimalnemu konsolidiranemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu na ravni Skupine in je seštevek minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice in sorazmernega deleža minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala vseh povezanih (po)zavarovalnic. Za

zavarovalnice v Skupini, ki niso podvržene Delegirani Uredbi Komisije EU se pri izračunu upoštevajo lokalne minimalne kapitalske zahteve v vrednosti skladno s sorazmernimi deleži.

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

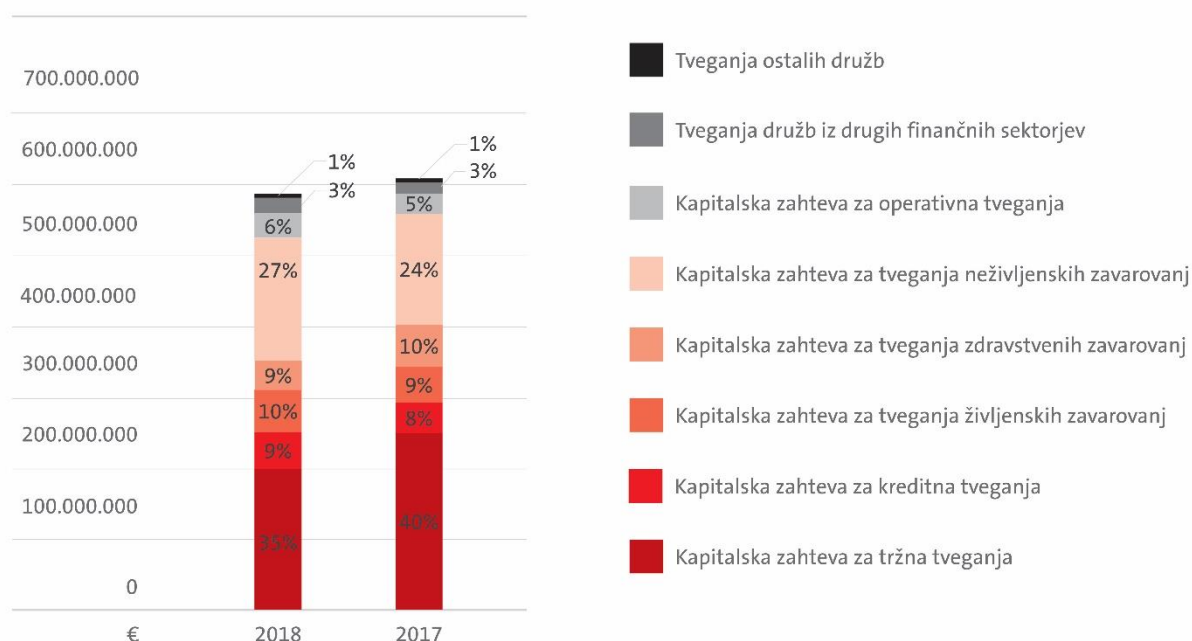
Zahtevani solventnostni kapital Skupine je 31. 12. 2018 znašal 391 milijonov evrov, kar je 3,9 milijona evrov manj kot leto prej. Glavni razlog zmanjšanja je zmanjšanje osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala za 23,3 milijona evrov. Zmanjšanje je omejeno z znižanjem absorpcijskih kapacitet odloženih davkov za 10,8 milijona evrov, kar je posledica znižanja višine neto odloženih terjatev za davke, ki so podrobneje razloženi v poglavjih D.1.2 in D.3.2 tega poročila.

Tabela 59: Zahtevani solventnosti kapital Skupine na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

	v 000 evrih	
Zahtevani kapital Skupine	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zavarovalna tveganja	273.040	263.355
Tržna tveganja	208.775	245.143
Kreditna tveganja	50.946	49.320
Razpršitev	-179.950	-181.714
Osnovni zahtevani solventnosti kapital	352.811	376.104
Operativna tveganja	34.199	32.172
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	-172	-613
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-29.088	-39.933
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	5.094	4.782
Konsolidirani zahtevani solventnostni kapital	362.844	372.512
Kapitalske zahteve družbe Triglav Skladi	11.514	7.847
Kapitalske zahteve družbe Skupna pokojninska družba	9.332	7.986
Kapitalska zahteva za preostale družbe (nepomožna dejavnost, pridružene družbe)	7.214	6.433
Zahtevani solventnostni kapital	390.904	394.778

Osnovni zahtevani solventnostni kapital se je v opazovanem obdobju zmanjšal na tržnih tveganjih in nekoliko povečal na zavarovalnih in kreditnih tveganjih. Podrobneje so vrednosti po posameznih vrstah prikazane na obrazcu QRT 25.01., v prilogi tega poročila. Graf 10 prikazuje strukturo te postavke po posameznih tveganji, pri čemer se v prikazu upoštevajo tudi kapitalska zahteva za operativna tveganja ter kapitalske zahteve družb iz finančnih sektorjev in kapitalske zahteve za preostale družbe, ki niso gradnik osnovnega zahtevanega kapitala.

Graf 10: Prikaz nerazpršenih kapitalskih zahtev Skupine na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017



Glede na preteklo obdobje se je osnovni zahtevani solventnostni kapital zmanjšal za 23,3 milijona evrov. Glavni razlog zmanjšanja je kapitalska zahteva za tržna tveganja, ki se je glede na preteklo obdobje zmanjšala za 36,4 milijona evrov zaradi spremenjene strukture naložb, predvsem v povečanju državnih obveznic na račun zmanjšanja podjetniških obveznic in delniških kolektivnih podjetij, kar je posledično vplivalo na nižje delniško tveganje in tveganje razpona. V letu 2018 je tudi bila izboljšana valutna usklajenost med sredstvi in obveznostmi na ravni Skupine, ki je prispevalo k nižjim kapitalnim zahtevam iz naslova valutnih tveganj.

Povišanje kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja je posledica povečanja obsega poslovanja. Kapitalska zahteva za kreditna tveganja pa se je v opazovanem obdobju povečala zaradi nadgradenj v procesu določanja kreditne kvalitete pozavarovalnih partnerjev, ki omogoča enotno upoštevanje vseh pozavarovalnih partnerjev enako za vse zavarovalne družbe v Skupini, vključno z določitvijo obvladujoče družbe partnerja.

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

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 QRT S.25.01, v prilogi tega poročila.

E.2.2 Minimalni konsolidirani zahtevani kapital

Minimalni konsolidirani zahtevani kapital na ravni Skupine je na dan 31. 12. 2018 znašal 154,3 milijona evrov. Primerna lastna sredstva za kritje minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala so enaka primernim lastnim sredstvom za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala in znašajo 843,2 milijona evrov.

V spodnji tabeli je predstavljen izračun minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala Skupine na dan 31. 12. 2018.

Tabela 60: Minimalni konsolidirani zahtevani kapital Skupine na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Minimalni konsolidirani zahtevani kapital Skupine	154.322	149.459
Zavarovalnica Triglav	100.913	95.947
Pozavarovalnica Triglav RE	13.688	13.262
Triglav zdravstvena zavarovalnica	7.265	6.561
Triglav Osiguranje, Zagreb	7.832	9.425
Triglav Osiguranje, Sarajevo	4.090	4.090
Lovčen Osiguranje, Podgorica	3.000	3.000
Triglav Osiguranje, Beograd	6.387	6.390
Triglav Osiguranje, Banja Luka	2.557	2.556
Triglav Osiguruvanje, Skopje	2.995	3.014
Lovčen životno osiguranje, Podgorica	2.600	2.200
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	2.995	3.014

Minimalni konsolidirani zahtevani kapital Skupine se je v preteklem obdobju povečal za 4,9 milijona evrov. Glavnina sprememb pride iz naslova matične družbe Skupine.

E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini

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

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

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

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

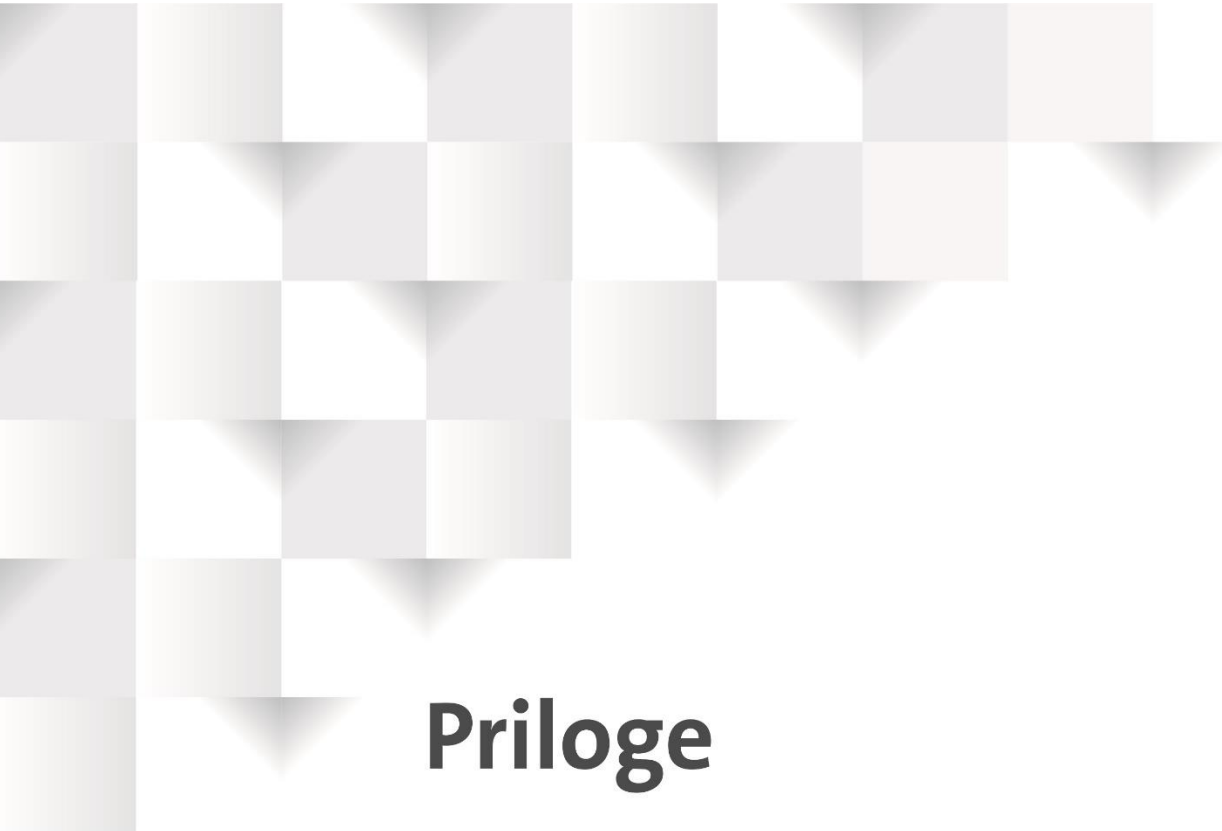
Skupina za izračunavanje in spremljanje kapitalske ustreznosti za namen solventnosti ne uporablja notranjih modelov.

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

Skupina v obdobju poročanja ni ugotovila neskladnosti z minimalnim konsolidiranim zahtevanim 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. 2018:

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

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	36.332
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	107.059
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	2.221.527
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	95.596
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	77.906
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	59.588
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	48.796
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	10.792
<i>Obveznice</i>	1.913.237
Državne obveznice	994.823
Podjetniške obveznice	914.070
Strukturirani vrednostni papirji	4.344
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	
Kolektivni naložbeni podjemi	23.756
Izvedeni finančni instrumenti	1.393
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	45.955
Druge naložbe	4.096
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	594.720
Kreditni in hipoteke	37.180
Posojila, vezana na police	3.343
Kreditni in hipoteke posameznikom	89
Drugi kreditni in hipoteke	33.748
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	56.180
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	51.617
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	51.202
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	415
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	4.563
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	4.563
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	
Depoziti pri cedentih	6.281
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	37.802
Terjatve iz naslova pozavarovanj	17.911
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	17.943
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	43.396
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	7.151
Sredstva skupaj	3.183.483

Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	493.360
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	449.026
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	420.322
Dodatek za tveganje	28.704
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	44.334
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	40.661
Dodatek za tveganje	3.673
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	1.019.761
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	179
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	178
Dodatek za tveganje	1
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	1.019.582
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	999.359
Dodatek za tveganje	20.223
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	562.316
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	543.434
Dodatek za tveganje	18.883
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	15.867
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	
Odložene obveznosti za davek	75.775
Izvedeni finančni instrumenti	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	420
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	4.999
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	31.808
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	3.818
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	50.411
Podrejene obveznosti	17.840
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	430
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	17.410
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	12.072
Obveznosti skupaj	2.288.449
Presežek sredstev nad obveznostmi	895.034

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

Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno po——zavarovanje)						
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	148.847	69.454		159.667	140.953	17.863
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	1.772	2.190		9.043	7.023	6.386
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	1.641	1.566		10.294	13.529	8.654
neto	148.978	70.077		158.417	134.447	15.595
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	147.963	69.504		156.695	135.422	17.924
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	1.548	2.234		8.923	6.830	6.251
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	1.475	1.541		10.127	13.534	8.998
neto	148.036	70.197		155.491	128.718	15.178
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	120.193	33.253		79.804	93.793	6.870
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	78	1.319		5.757	4.641	2.463
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	559	940		7.463	7.154	1.271
neto	119.711	33.631		78.097	91.280	8.062
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	978	182		64	-565	-297
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		0		0	1	-73
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	0					-4
neto	978	182		65	-565	-365
Odhodki	18.534	24.286		50.768	36.609	6.040
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)						
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	175.127	41.279	28.332	483	15.936	5.555
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	91.730	6.944	5.588	34	909	2.084
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	109.835	17.706	8.406	51	995	5.502
neto	157.022	30.517	25.514	466	15.850	2.138
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	167.786	40.929	26.706	456	15.349	5.334
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	89.794	6.930	5.617	28	889	2.110
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	102.863	17.694	8.428	45	957	5.202
neto	154.717	30.165	23.895	439	15.281	2.242
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	82.043	1.934	10.141	8.229	10.993	6.478
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	43.351	1.673	1.481	3	726	2.667
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	50.706	5.560	2.096	8	771	5.319
neto	74.688	-1.953	9.526	8.225	10.948	3.826
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	-272	-76	-69	1	74	55
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-9	3	260		0	9
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	-63	-21				8
neto	-218	-52	191	1	75	57
Odhodki	64.530	8.344	5.788	249	7.120	1.481
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje					
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	Skupaj
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					803.496
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					133.702
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	194	4.317	2.088	17.520	24.119
delež pozavarovateljev	63	3.380	517	8.643	190.780
neto	130	938	1.571	8.877	770.537
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					784.069
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					131.155
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	194	4.577	2.090	17.408	24.268
delež pozavarovateljev	63	3.165	517	8.893	183.501
neto	130	1.411	1.573	8.515	755.990
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					453.731
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					64.159
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	114	3.038	1.390	15.590	20.132
delež pozavarovateljev		-1.656	28	4.545	84.765
neto	114	4.694	1.362	11.045	453.257
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij					
bruto – neposredni posli					76
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					192
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje					0
delež pozavarovateljev					-81
neto					348
Odhodki	13	22	101	1.141	225.024
Drugi odhodki					9.076
Odhodki skupaj					234.100

Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj									
	Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druga življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	Skupaj
Obračunane premije									
bruto		65.923	87.899	11.032				566	165.421
delež pozavarovateljev		33	36	551				530	1.150
neto		65.889	87.863	10.481				36	164.270
Prihodki od premije									
bruto		65.935	87.899	11.041				566	165.441
delež pozavarovateljev		33	36	551				530	1.150
neto		65.902	87.863	10.490				36	164.291
Odhodki za škode									
bruto		72.985	71.441	4.615	-85	-1.016		80	148.020
delež pozavarovateljev				98				125	223
neto		72.985	71.441	4.518	-85	-1.016		-45	147.797
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij									
bruto		21.629	-44.789	548					-22.613
delež pozavarovateljev									0
neto		21.629	-44.789	548					-22.613
Odhodki		13.075	16.732	4.392			61	-49	34.212
Drugi odhodki									343
Odhodki skupaj									34.555

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

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		HR	RS	ME	MK	BA	
Obračunane premije							
bruto – neposredni posli	613.725	51.357	45.444	30.869	23.140	22.779	787.314
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	76.636	7.521	1.343	841	839	379	87.559
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	10.577	2.569	471	548	324	41	14.530
delež pozavarovateljev	99.486	15.133	9.923	5.451	4.838	5.207	140.039
neto	601.451	46.315	37.335	26.806	19.465	17.992	749.365
Prihodki od premije							
bruto – neposredni posli	598.642	51.135	43.230	30.654	22.479	22.328	768.468
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	75.111	7.383	1.409	893	725	383	85.905
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	10.694	2.616	471	548	324	41	14.694
delež pozavarovateljev	93.597	14.507	9.601	6.014	4.251	5.360	133.331
neto	590.850	46.627	35.510	26.081	19.277	17.392	735.737
Odhodki za škode							
bruto – neposredni posli	364.956	34.924	15.527	18.386	10.340	9.462	453.595
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	29.631	4.278	1.094	5.248	330	95	40.676
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	4.584	2.630	89	317	-213	-3	7.405
delež pozavarovateljev	34.533	13.787	2.127	7.226	216	2.340	60.228
neto	364.638	28.045	14.583	16.726	10.240	7.214	441.447
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij							
bruto – neposredni posli	276	-23	264	-430	-151	168	104
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	415		-224				192
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje							0
delež pozavarovateljev	1.375	-4			-77		1.294
neto	-684	-18	40	-430	-74	168	-998
Odhodki	135.108	18.732	17.896	12.463	7.082	9.495	200.777
Drugi odhodki							9.076
Odhodki skupaj							209.853

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		HR	BA	RS	ME	MK	
Obračunane premije							
bruto	147.109	6.996	5.421	3.546	2.049	299	165.421
delež pozavarovateljev	488	5	84	6	37	0	620
neto	146.621	6.991	5.337	3.540	2.012	299	164.800
Prihodki od premije							
bruto	147.117	6.996	5.421	3.546	2.062	299	165.441
delež pozavarovateljev	488	5	84	6	37	0	620
neto	146.629	6.991	5.337	3.540	2.025	299	164.821
Odhodki za škode							
bruto	135.950	6.181	1.850	2.739	1.290	11	148.020
delež pozavarovateljev	98						98
neto	135.852	6.181	1.850	2.739	1.290	11	147.922
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij							
bruto	-20.561	-2.315			165	99	-22.613
delež pozavarovateljev							0
neto	-20.561	-2.315			165	99	-22.613
Odhodki	28.587	1.291	1.741	1.859	472	311	34.261
Drugi odhodki							343
Odhodki skupaj							34.604

Priloga 4: S.23.01.22 - Lastna sredstva

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35					
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Nerazpoložljiv vpoklican, a nevplačan navadni lastniški kapital na ravni skupine					
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
Nerazpoložljiva sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje na ravni skupine					
Presežek sredstev					
Nerazpoložljivi presežek sredstev na ravni skupine					
Prednostne delnice					
Nerazpoložljive prednostne delnice na ravni skupine					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Nerazpoložljivi vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami na ravni skupine					
Uskladitvene rezerve	752.134	752.134			
Podrejene obveznosti	17.410			17.410	
Nerazpoložljive podrejene obveznosti na ravni skupine					
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Znesek neto odloženih terjatev za davek, ki ni razpoložljiv na ravni skupine					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Nerazpoložljiva lastna sredstva, povezana s postavkami drugih lastnih sredstev, ki jih je odobril nadzorni organ					
Manjšinski deleži na ravni skupine (če niso sporočeni v okviru druge postavke lastnih sredstev)					
Nerazpoložljivi manjšinski deleži na ravni skupine					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Odbitki					
Odbitki za udeležbe v drugih finančnih subjektih, vključno z nereguliranimi subjekti, ki izvajajo finančne dejavnosti					
Od tega odbiti v skladu s členom 228 Direktive 2009/138/ES					
Odbitki za udeležbe, kadar informacije niso razpoložljive (člen 229)					
Odbitki za udeležbe, vključene z uporabo metode odbitkov in združevanja, kadar se uporabi kombinacija metod					
Nerazpoložljive postavke lastnih sredstev, skupaj					
Odbitki skupaj					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	843.246	825.836		17.410	

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

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva					
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	843.246	825.836		17.410	
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)	843.246	825.836		17.410	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	843.246	825.836		17.410	
Minimalni konsolidirani SCR na ravni skupine	154.322				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in minimalnim konsolidiranim SCR na ravni skupine	546%				
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)	843.246	825.836		17.410	
Zahtevani solventnostni kapital na ravni Skupine	390.904				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na ravni Skupine, vključno z drugimi subjekti finančnega sektorja in subjekti, vključenimi prek metode D&A	216%				
Uskladitvene rezerve					
Presežek sredstev nad obveznostmi					895.034
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)					
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve					56.838
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev					73.701
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi					
Druga nerazpoložljiva lastna sredstva					12.360
Uskladitvene rezerve					752.134
Pričakovani dobički					
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja					56.281
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi					50.020
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)					106.301

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

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Poenostavitve
Tržno tveganje	208.775		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	50.946		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	61.687		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	52.230		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	159.123		
Razpršenost	-179.950		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	352.811		

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala

Operativno tveganje	34.199
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	-172
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-29.088
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	390.904
Že določen kapitalski pribitek	
Zahtevani solventnostni kapital	390.904

Druge informacije o SCR

Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju

Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	375.472
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	15.432
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladištenih prilagoditev	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	
Minimalni konsolidirani zahtevani solventnostni kapital skupine	154.322

Informacije o drugih subjektih

Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve)	20.845
--	--------

Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve)	
– kreditne institucije, investicijska podjetja in finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP	11.514
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	9.332
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	7.214
Skupni SCR	
SCR za podjetja, vključena prek metode D&A	
Zahtevani solventnostni kapital	390.904

Priloga 6: S.32.02.22 - Podjetja v okviru Skupine

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/nevzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	549300KGI78 MKHO38N42	LEI	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor				Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	549300XGYW QT0XWO4R05	LEI	Pozavarovalnica Triglav RE, d.d., Ljubljana	Pozavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	4851000094PJ JQ1E0T23	LEI	Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	48510000PUF 0PHJMW31	LEI	Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Sektorska pravila
HR	74780000H0H HL1OVM657	LEI	Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	485100004VIB WAYZM123	LEI	Triglav BH Osiguranje, d.d., Sarajevo	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	485100007Q6 XSLF2XO57	LEI	Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
RS	48510000D1F 47ICK5Q68	LEI	Triglav Osiguranje, a.d.o, Beograd	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,88%	99,88%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
ME	485100004QG LXDPDPC92	LEI	Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ nevzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/ Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
ME	OP-39	Posebna koda	Lovčen životna osiguranja, Podgorica	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
MK	48510000 WZS9RGTJV R81	LEI	Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	80,35%	80,35%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
MK	OP-56	Posebna koda	Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,07%	96,07%	Prevladujoč	Da	2017-09-30	Polna konsolidacija
BA	PP-90DE	Posebna koda	Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnimi penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja			Pomemben	Da	2017-09-30	Prilagojena kapitalska metoda
SI	48510000N KZ3E6LSZM 73	LEI	Triglav Skladi, d.o.o.	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		67,50%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Sektorska pravila
SI	OP-19	Posebna koda	Triglav upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Delniška družba	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	OP-13	Posebna koda	Triglav Svetovanje, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	OP-12	Posebna koda	Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija

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 obravnavani podjetja
SI	OP-18	Posebna koda	Golf Arboretum, d.o.o., Domžale	Ostalo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		80,73%	80,73%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	OP-32	Posebna koda	Hotel grad Podvin, d.o.o., Radvljica	Ostalo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-90	Posebna koda	Vse bo v redu, Zavod za družbeno odgovornost	Ostalo	Zavod za družbeno odgovornost	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	485100000Z4 BS9C24Q46	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	2016-01-01	Polna konsolidacija
ME	OP-28	Posebna koda	Lovčen Auto, d.o.o., Nikšić	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	OP-23	Posebna koda	Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	OP-24	Posebna koda	Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija

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
BA	OP-40	Posebna koda	Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
HR	OP-52	Posebna koda	TRI-Life, d.o.o. Zagreb	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	OP-22	Posebna koda	Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	98,91%	98,91%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
RS	OP-53	Posebna koda	Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,94%	99,94%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	485100F2 20KL688L O342	LEI	PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		62,54%	62,54%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalna metoda
BA	PP-13	Posebna koda	Sarajevostan, d.o.o., Sarajevo	Ostalo	Delniška družba	Nevzajemno		90,95%	91,97%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalna metoda
HR	OP-54	Posebna koda	Triglav upravljanje nekretninama Zagreb, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
ME	OP-55	Posebna koda	Triglav upravljanje nekretninama Podgorica, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	PP-12	Posebna koda	ZIF Prof Plus, d.d., Sarajevo	Ostalo	Delniška družba	Nevzajemno				Pomemben	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalna metoda

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ nevzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/ Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	747800P0D1 3G4YJHYI09	LEI	Nama, trgovsko podjetje, d.d. Ljubljana	Ostalo	Delniška družba	Nevzajemno				Pomemben	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalna metoda
SI	PP-03	Posebna koda	Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno				Pomemben	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalna metoda
SI	4851006WX 9ON1MWW9 471	LEI	Trigal, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o.	Ostalo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno				Pomemben	Da	2018-01-10	Prilagojena kapitalna metoda
SI	PP-19	Posebna koda	ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		50,00%	50,00%	Pomemben	Da	2018-12-31	Prilagojena kapitalna metoda
SI	485100NGW 7330BJGTE9 4	LEI	KRDU Building, družba za investiranje, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	2018-12-31	Prilagojena kapitalna metoda
SI	48510027E8 WA7R7UBQ6 0	LEI	LOMA CENTER, nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	2018-12-31	Prilagojena kapitalna metoda
SI	485100BVIL6 S7PXGWM56	LEI	Ljubljana, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	2018-12-31	Prilagojena kapitalna metoda