

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



Poročilo o solventnosti in finančnem položaju
Zavarovalnice Triglav, d.d.,
za leto 2020

Ljubljana, marec 2021



Zavarovalnica Triglav, d.d.

Zahtevani
solventnostni
kapital

318
milijonov evrov

Solventnostni
količnik

309 %

Primerna
lastna
sredstva

982,6
milijona evrov

Čisti poslovni
izid v letu 2020

58
milijonov evrov

Obračunana
kosmata premija
v letu 2020

719,3
milijona evrov

Vrednost finančnih
naložb

2.282
milijonov evrov

Zahtevani
minimalni
kapital

108,3
milijona evrov

ČLANI UPRAVE:

Predsednik Uprave:

Andrej Slapar

Člani Uprave:

Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

David Benedek

Marica Makoter

Ljubljana, marec 2021

KAZALO POROČILA

Povzetek	8
A. Poslovanje in rezultati	13
A.1 Poslovanje.....	13
A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice Triglav	13
A.1.2 Nadzorni organ	14
A.1.3 Zunanja revizija	15
A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav	15
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2020	16
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	16
A.3 Naložbeni rezultati.....	19
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	21
A.4.1 Drugi prihodki in odhodki	21
A.4.2 Dogovori o najemu	21
A.5 Druge informacije.....	22
B. Sistem upravljanja	24
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	24
B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice	24
B.1.2 Politika prejemkov	29
B.1.3 Posli s povezanimi osebami.....	30
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti	30
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	31
B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji.....	31
B.3.2 Strategija upravljanja s tveganji in opredelitev apetita po tveganjih	33
B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji	34
B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji	34
B.3.5 Proces upravljanja s tveganji.....	36
B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti	38
B.4 Sistem notranjega nadzora	39
B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja	39
B.5 Funkcija notranje revizije.....	40
B.6 Aktuarska funkcija	41
B.7 Zunanje izvajanje.....	41
B.8 Druge informacije	42

C. Profil tveganja.....	44
C.1 Zavarovalno tveganje	45
C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	45
C.1.2 Živiljenjska zavarovanja	48
C.2 Tržno tveganje	51
C.3 Kreditno tveganje	56
C.4 Likvidnostno tveganje.....	59
C.5 Operativno tveganje	61
C.6 Druga pomembna tveganja	63
C.7 Druge informacije	65
D. Vrednotenje za namene solventnosti	69
D.1 Sredstva	70
D.1.1 Neopredmetena sredstva	70
D.1.2 Odložene terjatve za davek	70
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	71
D.1.4 Naložbe.....	72
D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja ...	78
D.1.6 Krediti in hipoteke	78
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj.....	79
D.1.8 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	79
D.1.9 Terjatve iz naslova pozavarovanj.....	80
D.1.10 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	80
D.1.11 Denar in denarni ustrezniki	81
D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	81
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije	81
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	83
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj.....	86
D.3 Druge obveznosti.....	90
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	90
D.3.2 Odložene obveznosti za davek	91
D.3.3 Izvedeni finančni instrumenti	91
D.3.4 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	92
D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	92
D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja.....	93

D.3.7 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem).....	93
D.3.8 Podrejene obveznosti	94
D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje.....	94
D.3.10 Dogovori o najemu (lizing).....	94
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	94
D.5 Druge informacije.....	95
E. Upravljanje kapitala.....	97
E.1 Lastna sredstva	99
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	102
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital	102
E.2.2 Zahtevani minimalni kapital	104
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala.....	105
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom ..	106
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	106
E.6 Druge informacije	106
Priloge	108

Povzetek



Povzetek

Zavarovalnica Triglav je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, kjer zaseda vodilni položaj na zavarovalniškem trgu. Začetki njenega delovanja segajo več kot 120 let nazaj, danes pa je Zavarovalnica Triglav matična družba Skupine Triglav, ki je ob koncu leta 2020 poleg Zavarovalnice vključevala še 28 odvisnih in 14 pridruženih družb. Skupina Triglav posluje v šestih državah širše Adria regije, kjer je z 20,4-odstotnim tržnim deležem vodilna zavarovalno-finančna skupina. Skupino Triglav – in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav ter odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in A.M. Best. Obe agenciji sta v letu 2020 s ponovno podelitvijo samostojne **bonitetne ocene »A«** s stabilno srednjeročno napovedjo potrdili finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav.

Strateški dejavnosti Zavarovalnice Triglav sta **zavarovalništvo** in **upravljanje premoženja**. V okviru zavarovalne dejavnosti izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost, znotraj katerih sklepa premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica Triglav deluje predvsem na slovenskem trgu, v okviru Skupine Triglav pa tudi izven Slovenije. Njeno dejavnost nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2020 pa je bila revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.

Upravljanje Zavarovalnice Triglav poteka po dvotirnem sistemu, pri čemer so njeni organi upravljanja Skupščina družbe, Nadzorni svet in Uprava. Slednjo je konec leta 2020 sestavljalo šest članov. Nadzorni svet je devetčlanski, pri čemer so trije njegovi člani predstavniki delavcev. Sistem upravljanja Zavarovalnice Triglav vključuje tudi štiri tako imenovane ključne funkcije, ki so neposredno podrejene Upravi (funkcija upravljanja s tveganji, skladnosti poslovanja, notranje revizije in aktuarska funkcija) ter sedem odborov v sistemu upravljanja s tveganji, ki jih imenuje Uprava. Njihovo delovanje je umeščeno v drugo obrambno linijo trinivojskega modela obrambnih linij sistema upravljanja s tveganji. Delovanje odborov Zavarovalnice Triglav je podrobneje pojasnjeno v poglavju B.3.4 tega poročila.

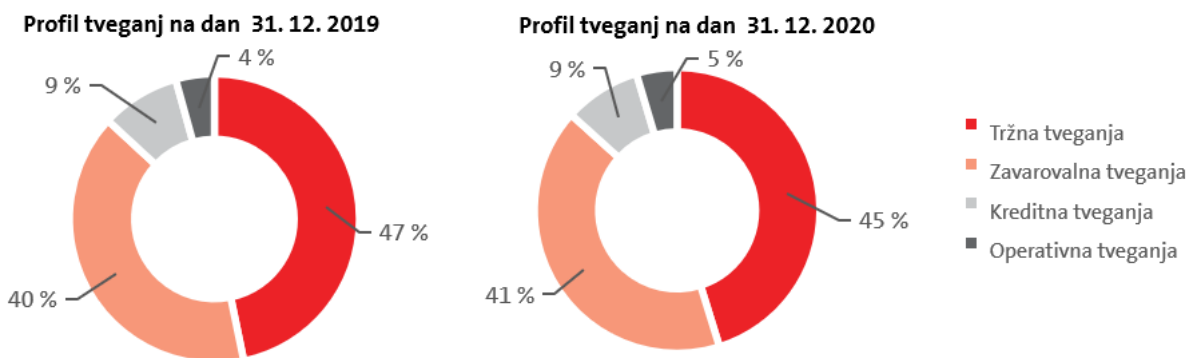
Leto 2020 je zaznamoval nastanek epidemije covid-19, ki se je začela že v prvem kvartalu. Nanjo so se odzvali tudi finančni trgi, in sicer zlasti po tem, ko so države pričele sprejemati omejevalne ukrepe za širjenje virusa, kar pa je vplivalo na gospodarsko aktivnost. Zaradi nastalih razmer je Zavarovalnica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

Epidemija je vplivala tudi na način poslovanja Zavarovalnice. Velik poudarek je namenila preprečevanju okužb in varovanju zdravja zaposlenih, strank in drugih deležnikov ter s prilagojeno organiziranostjo in uspešnim zagotavljanjem čim večjega števila ključnih poslovnih procesov na oddaljen način. Zavarovalnica je redno spremljala položaj in se nanj hitro odzivala, zato se v letu 2020 pri njej ni uresničilo nobeno materialno operativno tveganje, povezano z

epidemijo. Kljub omejitvam gibanja, ki so onemogočale običajen način poslovanja, se je Zavarovalnica uspešno prilagodila, poslovala neprekinjeno in s široko dostopnostjo nudila strankam svoje storitve in produkte. Epidemija je pospešila uvajanje že načrtovanih novosti, s čimer so se občutno okrepili digitalno prodajno-komunikacijski in distribucijski kanali ter orodja. Dodatne informacije o operativnih tveganjih so opisane v poglavju C.5 tega poročila.

Z vidika tveganj in kapitalne ustreznosti tako Zavarovalnica zaključuje leto 2020 v zastavljenih okvirih, podanih v Izjavi o apetitu po tveganjih. Zavarovalnica je redno spremljala profil tveganj in aktivno nadgrajevala posamezna področja sistema upravljanja s tveganji, predvsem tam, kjer so bila zaznana povečana tveganja ali večje izpostavljenosti. Epidemija je vplivala na večjo previdnost in manjšo potrošnjo prebivalstva v določenih gospodarskih segmentih, kljub temu pa se je premija Zavarovalnice povečala. Po drugi strani pa se je ocena zavarovalnih tveganj tekom leta 2020 zmanjšala zaradi zmanjšanja frekvence škodnih dogodkov ob nižji gospodarski aktivnosti in manjši mobilnosti prebivalstva zaradi omejitvenih ukrepov. Zaradi večje izpostavljenosti Zavarovalnice do dolžniških finančnih instrumentov so bile med tveganji, ki izhajajo iz finančnih trgov, v ospredju izredno nizke netvegane obrestne mere ter povečana višina in volatilitnost kreditnih pribitkov. Dodatno je v prvem valu epidemije v letu 2020 na pomenu pridobivalo likvidnostno tveganje, kasneje pa se je zaradi ukrepov centralnih bank stanje umirilo. Kljub vsemu je Zavarovalnica s skrbnostjo pregledala in v nekaterih delih posodobila sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem in izvedla testiranja neprekinjenega zagotavljanja likvidnosti. Na področju kreditnih tveganj trenutno ni opaznega poslabšanja plačilne discipline ali poslabšanja kreditnih kvalitet nasprotnih strank. Kljub temu pa ostaja zaradi povečanega zadolževanja v okolju to pomembno tveganje, ki ga bo Zavarovalnica podrobneje spremljala tudi v prihodnje. Prav tako zaradi epidemije na pomenu pridobivajo posamezna operativna tveganja, povezana predvsem s spremenjenim načinom dela od doma, ki jih Zavarovalnica ustrezno naslavlja ter ustrezno zmanjšuje.

Profil tveganj na dan 31. 12. 2020 se glede na preteklo leto ni pomembno spremenil. Tržna tveganja predstavljajo v njem največji delež, ki se je v primerjavi s prejšnjim letom zmanjšal, sledijo jim zavarovalna tveganja, katerim delež se je v primerjavi s prejšnjim letom povečal.



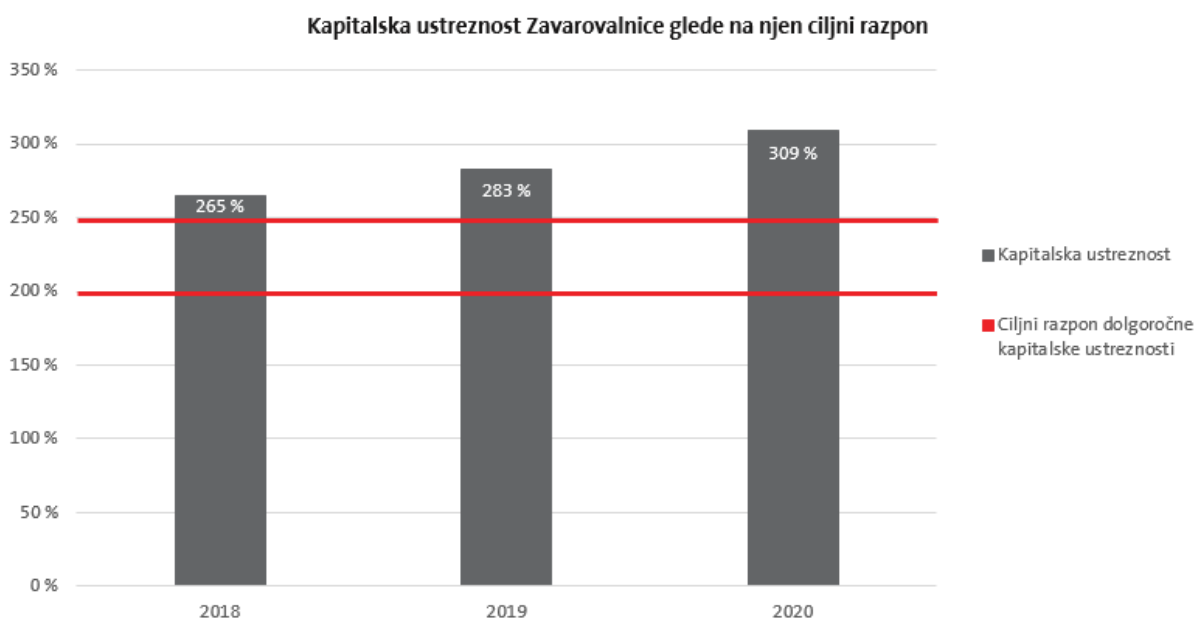
Dodatne informacije o oceni tveganj so predstavljene v sklopu C tega poročila.

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

leto 2019 ostane nerazporejen in s tem namenjen prihodnjim dividendam delničarjev ali drugim namenom, skladno s sklepom skupščine. Skupščina se je pri odločanju ravnala po dotedanjih pozivih in priporočilih Agencije za zavarovalni nadzor. Skladno s tem se je povečala uskladitvena rezerva. Zavarovalnica tako kljub povečani negotovosti zaključuje leto s kapitalsko ustreznostjo v višini 309 odstotkov in s tem v ciljnem razponu, ki znaša 200 do 250 odstotkov. Dodatne informacije o upravljanju kapitala so predstavljene v sklopu E tega poročila.

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

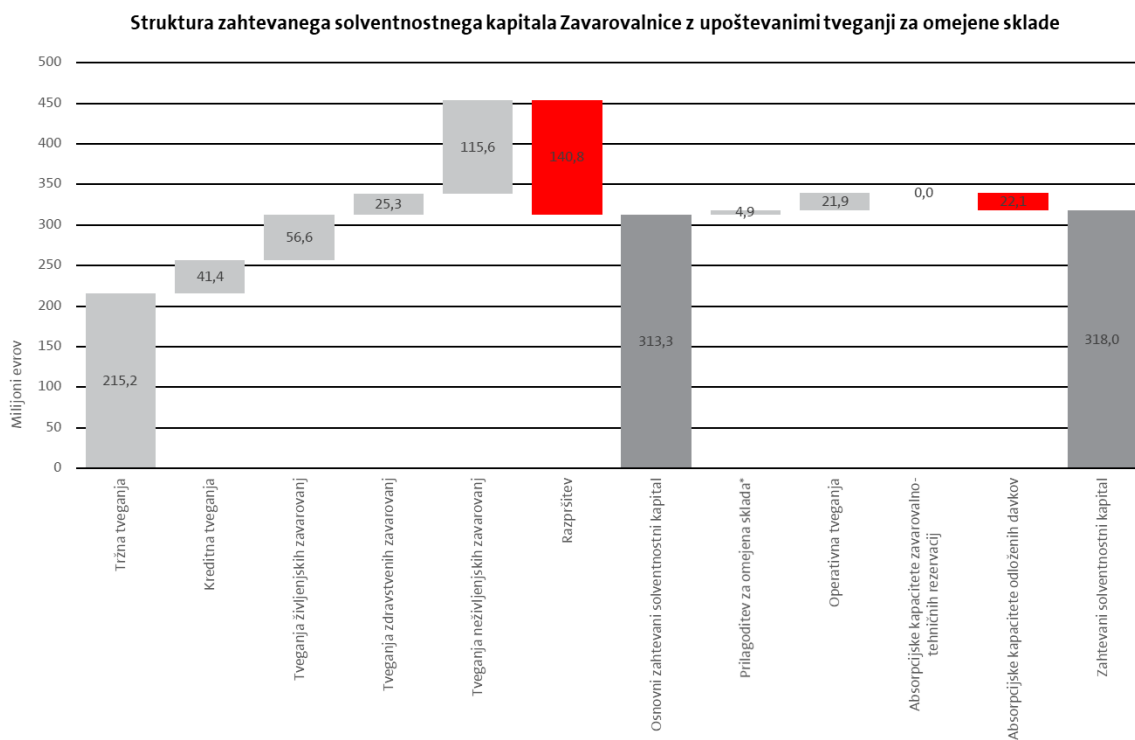
Kapitalska ustreznost oziroma količnik kapitalne ustreznosti se po standardni formuli izračuna kot razmerje med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom. Zavarovalnica Triglav je bila na dan 31. 12. 2020 ustrezno kapitalizirana. Imela je dovolj lastnih sredstev za kritje tako zahtevanega minimalnega kapitala (878 odstotkov) kot tudi zahtevanega solventnostnega kapitala (309 odstotkov).



Primerna lastna sredstva se izračunajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer je celotna bilanca vrednotena po pošteni vrednosti. Sestavljajo jo osnovni kapital Zavarovalnice Triglav (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (53,5 milijona evrov) in uskladitvena rezerva (855,3 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev ustrezno upošteva usmeritve dividendne politike. Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v sredstva stopnje 1, podrejene obveznici pa v sredstva stopnje 2.

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

Zavarovalnica Triglav ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ¹ in PDPZ renta², za katera tveganja izračunava ločeno za vsako vrsto tveganj standardne formule, kar je podrobneje predstavljeno v sklopu E tega poročila.



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

V letu 2020 kar 87 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice Triglav izhaja iz zavarovalnih in tržnih tveganj. Večina njenih lastnih sredstev se po kvaliteti uvršča v najvišjo stopnjo 1. V letu 2020 je Zavarovalnica kljub zahtevnim pogojem poslovanja in neugodnim razmeram na finančnih trgih poslovala uspešno, ohranila svojo kapitalsko moč in skrbno sledila začrtanim strateškim usmeritvam in ciljem.

¹ Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

² Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju.

A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije

A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice Triglav

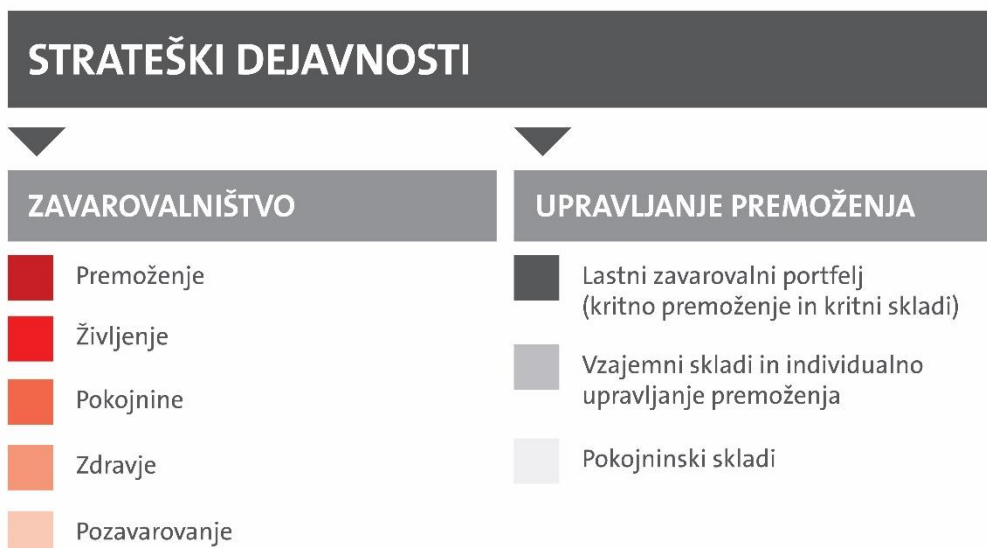
Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Zavarovalnica), s sedežem v Ljubljani, Miklošičeva cesta 19, je matična družba Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina), v katero je poleg matične družbe vključenih 28 odvisnih družb in 14 pridruženih družb.

V nadaljevanju je predstavljen shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb Skupine in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2020.

Slika 1: Shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb v Skupini in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2020



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



Na slovenskem trgu je ob koncu leta 2020 Zavarovalnica imela 27,6-odstotni tržni delež in s tem prepričljivo vodilno mesto.

V okviru premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je Zavarovalnica v letu 2020 delovala na vseh zavarovalnih segmentih, razen na segmentu nezgodnega zavarovanja zaposlenih (LoB 3). Izmed vseh zavarovalnih segmentov premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj obračuna Zavarovalnica največ premije v okviru požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7), drugih zavarovanj motornih vozil (LoB 5) in zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4).

Največji zavarovalni segment življenjskih zavarovanj po obračunani premiji so v letu 2020 predstavljala zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja (LoB 31). Sledijo zavarovanja z udeležbo pri dobičku (LoB 30) in druga življenjska zavarovanja (LoB 32).

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

A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Zavarovalnice je:

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

A.1.3 Zunanja revizija

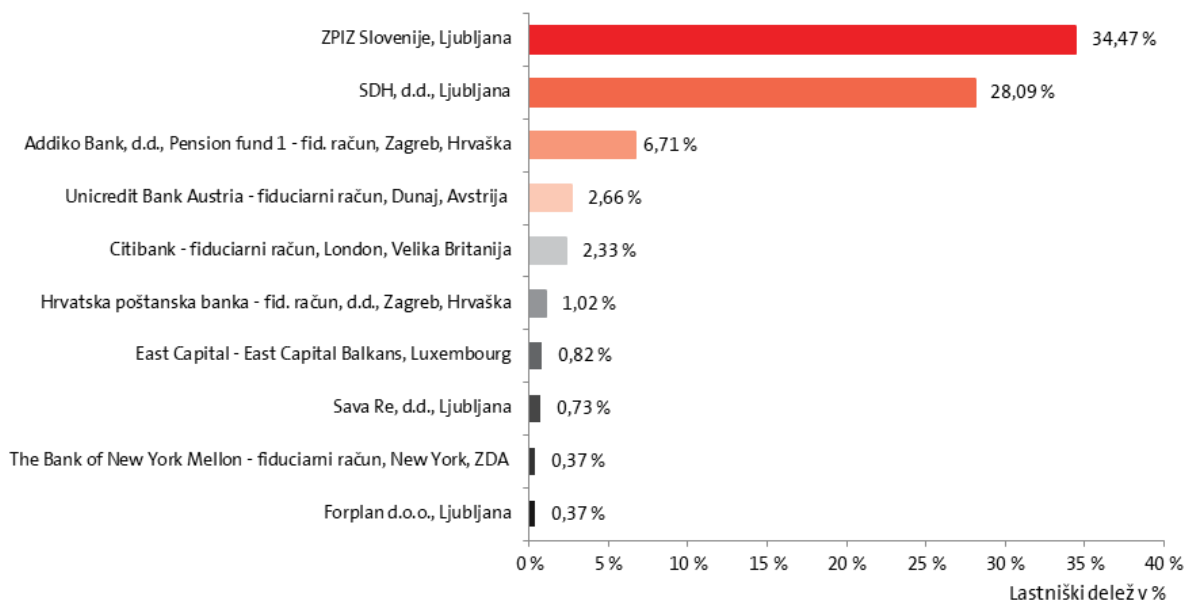
Zunanji revizor Zavarovalnice za poslovno leto 2020 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev Zavarovalnice (v nadaljnjem besedilu: Skupščina delničarjev) imenovana revizijska družba:

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

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

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

Graf 1: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020



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

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2020

- Epidemija covid-19: Zavarovalnica je v razmerah epidemije covid-19 svoje storitve neprekinjeno zagotavljala strankam. Pri tem je delovala v skladu s sprejetimi ukrepi za zamejevanje okužbe in varovanje zdravja zaposlenih, strank in drugih deležnikov. V negotovem in volatilnem poslovnem okolju je redno ocenjevala vplive na poslovanje glede na različne, najbolj verjetne scenarije.
- Uspešno poslovanje: Kljub zahtevnim razmeram, ki jih je povzročila epidemija, je Zavarovalnica poslovala dobičkonosno in uspešno. Ohranila je nespremenjeno strategijo, tržni položaj in delovanje v svojih dejavnostih. Rast premije je dosegla na večini zavarovalnih trgov in v segmentu zdravstvenih in premoženjskih zavarovanj. Na doseženi dobiček je ob epidemiji vplivalo stanje na svetovnih finančnih trgih ter povečanje rezervacij zaradi aktualnih pogojev poslovanja.
- Izplačilo dividend: Delničarji so na junijski Skupščini delničarjev skladno s stališčem AZN sprejeli predlagani sklep uprave Zavarovalnice (v nadaljnjem besedilu: Uprava) in nadzornega sveta Zavarovalnice (v nadaljnjem besedilu: Nadzorni svet), da bilančni dobiček za leto 2019 ostane nerazporejen. Dividendna politika družbe ostaja nespremenjena.
- Potrjena visoka bonitetna ocena »A«: Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best sta Skupini znova potrdili bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Množični škodni dogodki: Neurja s točo in potresa na Hrvaškem so povzročili za 24,8 milijona evrov bruto škod.
- Spremembe v Upravi in Nadzornem svetu Zavarovalnice: Skupščina delničarjev je Igorja Stebernaka imenovala za člana Nadzornega sveta, predstavnika delničarjev. Nataša Damjanovič je zaradi zavez, povezanih z njeno novo zaposlitvijo, podala odstopno izjavo s funkcije članice Nadzornega sveta. Nadzorni svet je za predsednika imenoval Andreja Andoljška, dosedanjega podpredsednika Nadzornega sveta.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Čisti poslovni izid Zavarovalnice se je v letu 2020 v primerjavi s prejšnjim letom zmanjšal za 18 odstotkov, t. j. iz 70,6 milijona evrov na 58 milijonov evrov. Na rezultat je Zavarovalnica pozitivno vplivala z discipliniranim prevzemanjem zavarovalnih tveganj, povečanim obsegom poslovanja in skrbnim upravljanjem stroškov. Doseženi rezultat so na drugi strani oblikovali stanje na finančnih trgih (nadaljnje nižanje obrestnih prihodkov in povečanje odhodkov zaradi dolgoročnega servisiranja naložbenih garancij), množični škodni dogodki (neurja s točo na treh trgih in potresi na Hrvaškem) ter povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij zaradi aktualnih poslovnih razmer.

Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je ob koncu leta 2020 znašal 86,1 odstotka, kar je 0,5 odstotne točke več kot leto prej. Glavni razlog višjega kombiniranega količnika v primerjavi z letom 2019 je v višjem odhodkovnem količniku.

Tabela 1: Uspešnost poslovanja Zavarovalnice v letih 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Poslovni izid pred obdavčitvijo	71.070	83.996
Čisti poslovni izid	57.998	70.614
- Premoženska zavarovanja	52.951	56.290
- Zdravstvena zavarovanja	0	0
- Življenjska zavarovanja s pokojninskimi	5.047	14.325
- Drugo	0	0
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj	86,1 %	85,6 %
Čista dobičkonosnost kapitala	9,5 %	12,4 %

Čisti poslovni izid Zavarovalnice v letu 2020 je bil v 9 odstotkih sestavljen iz življenjskih zavarovanj, v 91 odstotkih pa iz premoženjskih zavarovanj. V primerjavi s preteklim letom se je delež premoženjskih zavarovanj povečal za 12 odstotnih točk na račun življenjskih zavarovanj.

V letu 2020 je obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija Zavarovalnice znašala 719,3 milijona evrov. V primerjavi z letom 2019 je premija narasla za 17,1 milijona evrov. Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, je Zavarovalnica obračunala 573,6 milijona evrov kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 145,7 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Največji del premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz segmenta požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). Nato sledita segmenta druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5) in zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4). Največji del premije življenjskih zavarovanj pa izhaja iz segmenta zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31).

Kosmati odhodki za nastale škode so v letu 2020 znašali 406,2 milijona evrov, od tega 260,1 milijona evrov iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 146,1 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživljenjskimi in zdravstvenimi zavarovanji je bilo največ kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5) ter požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7), med življenjskimi zavarovanji pa na segmentu zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30). V primerjavi z letom 2019 so se kosmati odhodki za nastale škode povečali za 4,2 milijona evrov, od tega so se kosmati odhodki za nastale škode neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj povečali za 13,4 milijona evrov, za življenjska zavarovanja pa so se zmanjšali za 9,2 milijona evrov.

Kosmati odhodki za stroške so leta 2020 v Zavarovalnici znašali 178,2 milijona evrov. Od tega je bilo 149 milijonov evrov na neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanjih in 29,2 milijona evrov na življenjskih zavarovanjih. Po segmentaciji za namen solventnosti so bili najvišji odhodki na segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). V primerjavi z letom 2019 so se odhodki zmanjšali za 3,3 milijona evrov.

V spodnji tabeli so prikazane vrednosti obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, kosmatih odhodkov za nastale škode in odhodkov po največjih

zavarovalnih segmentih za namen solventnosti. Vrednosti preostalih zavarovalnih segmentov so predstavljene na obrazcu S.05.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 2: Premija, škode, odhodki po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti Zavarovalnice v letih 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	719.253	702.132
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	573.584	550.278
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	102.739	98.302
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	127.341	124.373
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	185.847	168.192
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	157.658	159.411
- Živiljenjska zavarovanja	145.669	151.854
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	52.137	55.411
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	86.204	89.448
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	7.328	6.994
-- Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj (LoB 34)	0	0
Kosmati odhodki za nastale škode	406.235	402.070
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	260.141	246.733
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	70.891	52.056
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	75.759	79.089
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	71.882	66.822
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	41.609	48.767
- Živiljenjska zavarovanja	146.094	155.337
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	81.210	79.487
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	58.892	68.995
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	1.490	1.344
-- Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj (LoB 34)	4.502	5.511
Odhodki	178.213	181.463
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	149.006	152.482
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	27.776	26.295
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	31.767	31.752
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	48.517	49.474
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	40.945	44.961
- Živiljenjska zavarovanja	29.206	28.981
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	8.319	9.204
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	17.470	16.496
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	3.389	3.232
-- Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj (LoB 34)	28	49
Drugi odhodki	12.989	10.974

Zavarovalnica posluje pretežno na območju Republike Slovenije, živiljenjska zavarovanja pa prodaja izključno v Sloveniji. V domači državi doseže več kot 98 odstotkov prihodkov od premije in opravi več kot 99 odstotkov vseh izplačil za škode. V primerjavi z letom 2019 se navedena razmerja v letu 2020 niso pomembneje spremenila.

Tabela 3: Geografska delitev premije in škod Zavarovalnice v letih 2020 in 2019

Geografska delitev premije in škod	v 000 evrih	
	2020	2019
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	719.253	702.132
-- Domača država	705.416	684.274
-- Ostale države	13.837	17.858
Kosmati odhodki za nastale škode	406.235	402.070
-- Domača država	402.945	400.211
-- Ostale države	3.289	1.859

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

A.3 Naložbeni rezultati

Naložbena politika Zavarovalnice ostaja konservativna, saj večino naložb v portfelju še vedno predstavljajo dolžniški vrednostni papirji, ki so tesno povezani z obveznostmi. Največji vpliv na naložbeni rezultat Zavarovalnice ima struktura naložb ter razvoj dogodkov na kapitalskih trgih. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Zavarovalnice, razdeljen po doprinosu posameznih naložbenih razredov. Podana je tudi primerjava z naložbenim rezultatom, ki ga je Zavarovalnica objavila preteklo leto. Prikazani naložbeni rezultat je družba objavila tudi v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2020 (v nadaljnjem besedilu: Letno poročilo), poglavje 3.7 računovodskega dela poročila.

Naložbeni rezultat, z upoštevanjem naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je v letu 2020 nižji od doseženega v letu 2019. Obrestni prihodki so se zaradi dlje časa trajajočega okolja nizkih obrestnih mer zmanjšali tako v razredu državnih kot tudi podjetniških obveznic. Obrestni prihodki v razredu posojil so nižji, ker se je znatno zmanjšala izpostavljenost temu razredu. V razredu »Drugo« so zbrani prihodki od zamudnih obresti pri terjatvah in drugi obrestni odhodki.

Zmanjšali so se tudi dividendni prihodki, predvsem v delu dividend odvisnih družb. Odvisne zavarovalne družbe dividend zaradi dodatne previdnosti, h kateri so ob negotovosti, povezani s epidemijo covid-19, pozvali nekateri regulatorji, večinoma niso izplačale. Program alternativnih naložb je prešel v fazo, kjer se v obliki dividend že izplačuje del donosa, kar povečuje dividendni rezultat kolektivnih naložbenih podjetij.

Kategorijo »Neto dobiček in izguba« sestavljajo sprememba poštene vrednosti sredstev razvrščenih v kategorijo »vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida«, dobički in izgube pri prodaji ter trajne slabitve. Postavka se je glede na preteklo leto zmanjšala, predvsem na račun spremembe poštene vrednosti prek poslovnega izida v razredu kolektivnih naložbenih podjetij, ki je močno zaostala za lansko. Izrazito rast delniških trgov iz leta 2019 je v letu 2020 prekinila epidemija. Močni korekciji je sledilo okrevanje, ki je ravni delniških trgov vrnilo k tistim iz začetka leta. Podobno dogajanje je bilo zaslediti tudi pri razvoju kreditnih pribitkov. Zavarovalnica je s politiko aktivnega prilagajanja tržnim razmeram ustvarila večje neto dobičke

pri prodaji državnih vrednostnih papirjev. Zavarovalnica je izvedene finančne inštrumente v letu 2020 uporabljala v bistveno manjšem obsegu kot preteklo leto, predvsem za varovanje valutnega tveganja. Neto rezultat v tem razredu je glede na predhodno leto znatno boljši. Znesek trajnih slabitev znaša 5,5 milijona evrov in je znatno višji kot lanski. Povišanje je posledica prevrednotenja nekaterih odvisnih družb.

Negativni znesek v »Drugi neto finančni prihodki« sestavljajo tečajne razlike in stroški upravljanja.

Kategorija »Nerealizirani dobički in izgube« se nanaša samo na naložbe, razvrščene v računovodsko skupino »Razpoložljivo za prodajo«, predstavlja pa obdobjno spremembo presežka iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala. Znatno zmanjševanje netvegane obrestne mere je rezultat v tem delu, glede na lansko leto, močno povečalo, razvoj kreditnih pribitkov med letom pa je to v segmentu podjetniških obveznic zmanjšal.

Rezultat iz najemnin se glede na preteklo leto ni pomembno spremenil.

Tabela 4: Uspešnost naložbenih dejavnosti Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v letih 2020 in 2019

2020						v 000 evrih
Uspešnost naložb	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
Naložbe	28.072	3.798	35.321	-5.993	24.426	4.849
Nepremičnine	0	0	-525	0	0	4.849
Delnice	0	3.060	5654	0	-3.003	0
Državne obveznice	13.395	0	20.729	0	26.586	0
Podjetniške obveznice	9.650	0	-5.880	0	-797	0
Kolektivni naložbeni podjetji	0	738	15.859	0	1.640	0
Posojila	299	0	0	0	0	0
Depoziti, denar in ustrezniki	373	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-516	0	0	0
Drugo	4.355	0	0	-5.993	0	0

2019						v 000 evrih
Uspešnost naložb	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
Naložbe	38.286	6.104	85.937	-688	13.275	4.941
Nepremičnine	0	0	340	0	0	4.941
Delnice	0	5.905	5.055	0	5.406	0
Državne obveznice	16.189	0	4.676	0	-5.974	0
Podjetniške obveznice	13.952	0	19.140	0	11.853	0
Kolektivni naložbeni podjetji	0	199	62.521	0	1.989	0

Posojila	2.284	0	0	0	0	0
Depoziti, denar in ustrezniki	378	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-5.522	0	0	0
Drugo	5.483	0	-273	-688	0	0

Družba ne nalaga sredstev v instrumente listinjenja.

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Zavarovalnice, ki so sestavljeni iz drugih zavarovalnih prihodkov in drugih prihodkov, so v letu 2020 znašali 46 milijonov evrov. Več kot polovica teh prihodkov (30 milijonov evrov) se nanaša na prihodke od pozavarovalnih provizij in provizije kritnih skladov življenjskih zavarovanj. Ostali prihodki se nanašajo na druge prihodke iz zavarovalnih poslov in prihodke od naložbenih nepremičnin.

Drugi odhodki Zavarovalnice so v letu 2020 znašali 44,7 milijona evrov. Med navedenimi odhodki se največji delež nanaša na odhodke za nagrade zaposlenim (12,7 milijona evrov), odhodke od provizij (11,3 milijone evrov), požarno takso (4,4 milijona evrov), amortizacijo in druge odhodke iz naslova naložbenih nepremičnin (3,3 milijona evrov), oslabitve in odpise terjatev (2,7 milijona evrov) ter odhodke za obresti od izdanih obveznic (2,4 milijona evrov). V primerjavi s preteklim letom so se drugi odhodki Zavarovalnice povečali za 2,5 milijona evrov. Na povečanje so v največji meri vplivali višji odhodki za nagrade zaposlenim, ki so se povečali za 2,1 milijona evrov.

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

Tabela 5: Drugi prihodki in odhodki Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v letih 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Drugi prihodki	45.983	41.110
- Drugi zavarovalni prihodki	38.110	29.755
- Drugi prihodki	7.873	11.355
Drugi odhodki	44.668	32.765
- Drugi zavarovalni odhodki	24.308	14.951
- Drugi odhodki	20.360	17.814

A.4.2 Dogovori o najemu

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

Pri pogodbenih razmerjih, kjer Zavarovalnica nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 44,5 milijonov evrov naložbenih nepremičnin je v letu 2020 prihodek od najemnin znašal 5,6 milijona evrov.

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

Zavarovalnica na 31. 12. 2020 izkazuje pravico do uporabe sredstev v višini 3,6 milijona evrov. Skupni letni strošek amortizacije teh sredstev je znašal 1,1 milijon evrov, obrestni odhodki pa so znašali 65 tisoč evrov. Stroški najemov, ki niso obračunani po MSRP 16, t.j. kratkoročni najemi in najemi manjše vrednosti, so v letu 2020 znašali 433 tisoč evrov.

A.5 Druge informacije

DOGODKI V LETU 2021

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

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

B. Sistem upravljanja

- B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja
- B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti
- B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti
- B.4 Sistem notranjega nadzora
- B.5 Funkcija notranje revizije
- B.6 Aktuarska funkcija
- B.7 Zunanje izvajanje
- B.8 Druge informacije

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

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

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



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

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

B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice

B.1.1.1 Uprava

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

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

V poslovnem letu 2020 so Upravo sestavljali:

Tabela 6: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave Zavarovalnice v poslovnem letu 2020

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

B.1.1.2 Skupščina

Delničarji uresničujejo svoje pravice na Skupščini delničarjev, ki je sklicana najmanj enkrat letno. Pristojnosti in delovanje Skupščine delničarjev opredeljujeta Zakon o gospodarskih družbah in Statut družbe. Skupščine delničarjev se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD³, kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem Skupščine delničarjev. Svojo glasovalno pravico lahko uresničuje, če najpozneje ob koncu četrtega dne pred dnevom Skupščine delničarjev prijavi svojo udeležbo. Pravice in obveznosti, ki jih imetnikom zagotavljajo

³ KDD d.d. - Centralna klirinško depotna družba.

delnice, in pojasnila o omejitvah prenosa delnic in doseganju kvalificiranega deleža, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 6.2.

B.1.1.3 Nadzorni svet

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

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

Pri nadzorovanju vodenja poslov Zavarovalnice Nadzorni svet zlasti nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja Službe notranje revizije, obravnava ugotovitve AZN, davčne inšpekcije in drugih nadzornih organov v postopkih nadzora nad Zavarovalnico, preverja letna in druga finančna poročila Zavarovalnice in o tem izda obrazloženo mnenje, obrazloži Skupščini delničarjev svoje mnenje k letnemu poročilu Službe notranje revizije in o tem sestavi pisno poročilo za Skupščino delničarjev, preveri predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila Uprava in o tem sestavi pisno poročilo za Skupščino delničarjev, preveri sestavljeno Letno poročilo, ki ga je predložila Uprava, zavzame stališče do revizijskega poročila s pisnim poročilom za Skupščino delničarjev ter v njem navede morebitne pripombe ali pa ga sprejme.

Nadzorni svet ima ključno vlogo v sistemu upravljanja s tveganji, saj je primaren deležnik, kateremu vse tri linije odgovarjajo, obenem pa je odgovoren za delovanje sistema treh obrambnih linij znotraj sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov. V okviru nadziranja se redno seznanja z učinkovitostjo in uspešnostjo delovanja sistema upravljanja s tveganji.

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

Nadzorni svet odloča z večino oddanih glasov navzočih članov.

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

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

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

V poslovnem letu 2020 so Nadzorni svet sestavljali:

Tabela 7: Člani Nadzornega sveta v poslovnem letu 2020

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

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

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

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

Tabela 8: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta v poslovnem letu 2020

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 s tveganji,
- Nataša Damjanovič, članica (do 18. 9. 2020)	

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

2. Sestava:

- Igor Stebernak, predsednik komisije
 - Žiga Škerjanec, član
 - Peter Celar, član
 - Boštjan Kolar, zunanji član
-

B.1.2 Politika prejemkov

Zavarovalnica z izvajanjem internega akta o prejemkih v Zavarovalnici (v nadaljnjem besedilu: Politika prejemkov), uresničuje trden in zanesljiv sistem upravljanja ter zagotavlja integriteto in transparentnost poslovanja. Namen Politike prejemkov je oblikovanje in izvajanje takšnih sistemov delitve prejemkov zaposlenim, ki zagotavljajo vzdrževanje primerne kapitalske trdnosti Zavarovalnice, spodbujajo zanesljivo in učinkovito upravljanje s tveganji, ne spodbujajo prevzemanja tveganj, ki presegajo meje dovoljenega (sprejemljivega) tveganja Zavarovalnice ter omogočajo pridobitev in zadržanje primerno strokovno usposobljenih, kompetentnih, odgovornih in zavzetih zaposlenih. Politika prejemkov se uporablja za Upravo, vodilne in vodstvene delavce ter nosilce ključnih funkcij in za ostale zaposlene v Zavarovalnici. Prejemki članov Nadzornega sveta in Revizijske komisije (z izjemo prejemkov članov - zunanjih strokovnjakov) so določeni s sklepi Skupščine delničarjev. Prejemki zaposlenih so določeni sorazmerno z zahtevnostjo, značilnostmi, obsegom nalog ali funkcij, s pooblastili, odgovornostmi in izkušnjami ter tako, da zaposlene spodbujajo k sprejemanju odločitev oziroma ravnanju, ki vodi k uresničevanju ciljev Zavarovalnice in ustreznemu obvladovanju tveganj.

UPRAVA

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

VODILNI IN VODSTVENI DELAVCI TER DRUGI DELAVCI NA INDIVIDUALNI POGODBI

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

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

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

ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI

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

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

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

B.1.3 Posli s povezanimi osebami

Med povezane osebe v Zavarovalnici spadajo:

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

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

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

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

V postopku ocenjevanja se za člane Uprave in Nadzornega sveta preverja izpolnjevanje meril usposobljenosti (strokovna usposobljenost, izkušnje, kompetence) in meril primernosti

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

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

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

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

NOSILEC FUNKCIJE SKLADNOSTI POSLOVANJA mora imeti najmanj petletne delovne izkušnje,

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

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

B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji

Sistem upravljanja s tveganji sestoji iz internih pravil, pristojnosti in pooblastil, procesov in aktivnosti, ki na podlagi prepoznave tveganj zagotavljajo oceno tveganj in nadzor nad prevzetimi in potencialnimi tveganji ter omogočajo ustrezno ukrepanje, da profil tveganj ostaja znotraj v apetitu določenih ravni. Sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici vključuje vsa področja, posebej pa tista, ki imajo pomemben vpliv na poslovanje in zastavljene cilje, kapitalsko ustreznost oziroma kapitalsko tveganje.

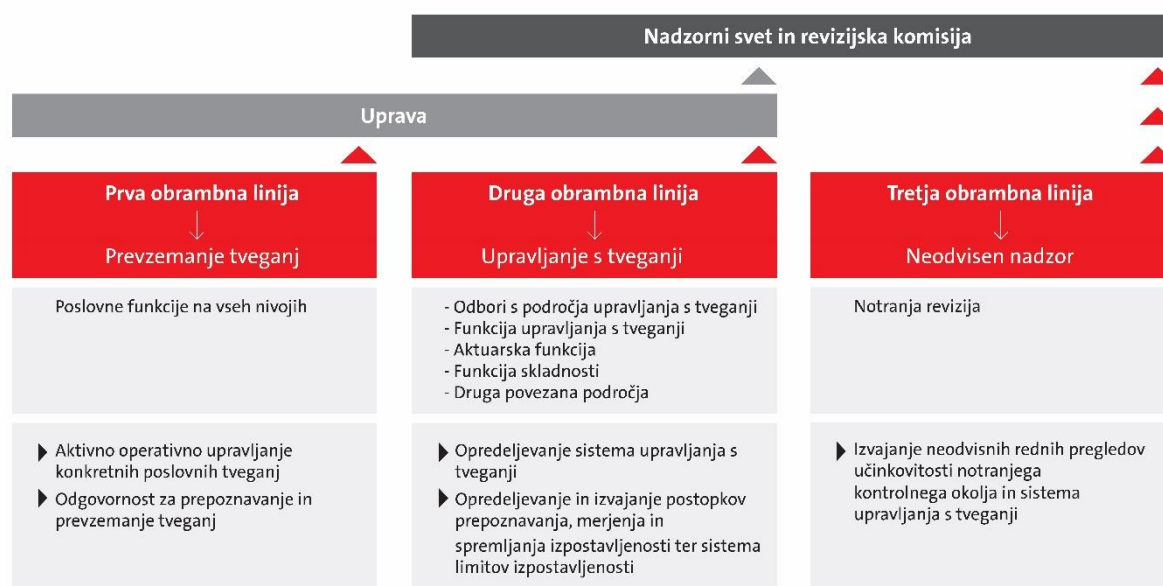
Cilj sistema upravljanja s tveganji je zagotoviti uresničevanje strateških ciljev, poslanstva in vizije Zavarovalnice. Zavarovalnica je za doseganje zastavljenih poslovnih in strateških ciljev opredelila stopnjo tveganj, merjeno z vidika potencialnih izgub, katero je še pripravljena sprejeti pri določeni dobičkonosnosti tekom poslovanja. Glavni namen sistema upravljanja s tveganji je nadzor nad prepoznanimi prevzetimi in potencialnimi tveganji. Sistem omogoča pravočasno

zaznavo tveganj in ukrepanje, da se zagotavlja stanje celotnega profila tveganja na ravni določeni v Izjavi o apetitu po tveganjih (v nadaljnjem besedilu: Appetit po tveganjih).

Pri upravljanju s tveganji se zasleduje načelo optimalnega upravljanja razmerja med izpostavljenostjo tveganjem in donosnostjo in načelu optimalnega razmerja med stroški in koristmi.

Glavna gradnika procesa celovitega upravljanja s tveganji Zavarovalnice sta Strategija Skupine in Poslovni načrt Zavarovalnice. Sistem upravljanja s tveganji je v Zavarovalnici zasnovan na tri nivojskem modelu obrambnih linij.

Slika 2: Sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



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

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

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

Primarna deležnika sistema upravljanja tveganj sta Uprava in Nadzorni svet.

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

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

Uprava oblikuje poslovne cilje in apetit po tveganjih ter sprejema strategijo družbe in politike upravljanja tveganj. Odgovorna je za zagotavljanje učinkovitosti sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici. Potrjuje načrte dela posameznih ključnih funkcij, redno se seznanja s kapitalsko ustreznostjo Zavarovalnice ter potrjuje najpomembnejša poročila, vključno z Rednim poročilom nadzorniku Zavarovalnice Triglav (v nadaljnjem besedilu: Poročilo RSR Zavarovalnice) in Poročiloma SFCR.

V sistemu upravljanja s tveganji imajo pomembno vlogo štiri ključne funkcije, ki aktivno skrbijo za usklajeno delovanje Zavarovalnice ter za prenos znanj in dobrih praks med družbami Skupine. Ključne funkcije so v Zavarovalnici organizirane kot samostojne organizacijske enote, ki svoje naloge in odgovornosti izvajajo neodvisno druga od druge in od drugih organizacijskih enot Zavarovalnice. Podrejene so neposredno Upravi in organizirane tako, da zagotavljajo ustrezne notranje-nadzorne mehanizme v Zavarovalnici. Ključne funkcije med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo informacije, potrebne za delovanje. Vsaka ključna funkcija ima znotraj sistema upravljanja opredeljene odgovornosti za izvajanje nalog, procesov in obveznosti poročanja.

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

Zavarovalnica ima vzpostavljen sistem upravljanja s tveganji s strategijo upravljanja s tveganji in z Apetitom po tveganjih, ki predstavljata podlago in usmeritev za vse ostale interne akte upravljanja s tveganji. Strategija upravljanja s tveganji jasno opredeljuje načela, cilje sistema upravljanja s tveganji, namen apetita po tveganjih ter sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici, kar vključuje interna pravila, pristojnosti in odgovornosti ter proces celovitega upravljanja s tveganji. Strategija izhaja in je usklajena z veljavno Strategijo Skupine ter zagotavlja osnovo in smernice za doseganje strateških ciljev.

Apetit po tveganjih je eden izmed osrednjih gradnikov sistema upravljanja s tveganji, ki predstavlja maksimalno raven tveganj, merjeno z ravno potencialnih izgub, ki jo je Zavarovalnica še pripravljena sprejeti tekom poslovanja, z namenom doseganja zastavljenih poslovnih in strateških ciljev ter podaja usmeritve za prevzemanje posameznih vrst tveganj (apetit in toleranca). Appetit po tveganjih je opredeljen za vsako pomembno kategorijo tveganja, v kateri so definirani tudi ključni kazalniki za vsako pomembno tveganje in njihove ciljne ter skrajne vrednosti. Zavarovalnica za kategorije tveganj, ki jih pri svojem poslovanju ne želi prevzemati, opredeli nično toleranco.

Zavarovalnica stremi k doseganju optimalne izpostavljenosti vsem pomembnim tveganjem. Za doseganje cilja dobičkonosnosti kapitala Zavarovalnica prevzema zavarovalna, tržna, kreditna,

likvidnostna, operativna in nefinančna tveganja v skladu s poslovno strategijo Zavarovalnice, strategijo upravljanja s tveganji, naložbeno politiko in letnim poslovnim načrtom Zavarovalnice.

Strategija in Appetit po tveganjih opredeljujeta le glavne elemente sistema upravljanja s tveganji na strateški ravni in predstavljata izhodišče za pripravo vseh podrejenih aktov, kot so politike, metodologije in navodila s področja upravljanja s tveganji v Zavarovalnici, v katerih so podrobneje opredeljeni elementi upravljanja s tveganji po posameznih kategorijah tveganj in so s Strategijo in Appetitom po tveganjih vsebinsko skladni.

B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji

Poleg podpore Upravi in Nadzornemu svetu pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja s tveganji so glavne naloge funkcije upravljanja s tveganji tudi vzpostavitev, skrbništvo in nadzorovanje sistema upravljanja s tveganji, spremljanje splošnega profila tveganja Zavarovalnice kot celote, ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj, aktivna skrb za delovanje odborov sistema upravljanja s tveganji, koordinacija in izračun kapitalskih zahtev, koordinacija procesa ORSA ter priprava vseh ostalih regulatorno zahtevanih in internih poročil, ki se navezujejo na upravljanje s tveganji. Poleg naštetega je funkcija zadolžena tudi za podrobno nepristransko poročanje o izpostavljenosti tveganjem in svetovanje Upravi in Nadzornemu svetu o zadevah na področju upravljanja s tveganji, tudi v zvezi s strateškimi zadevami, kot so strategija Zavarovalnice, združitve in prevzemi ter večji poslovni projekti in naložbe.

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

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

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

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

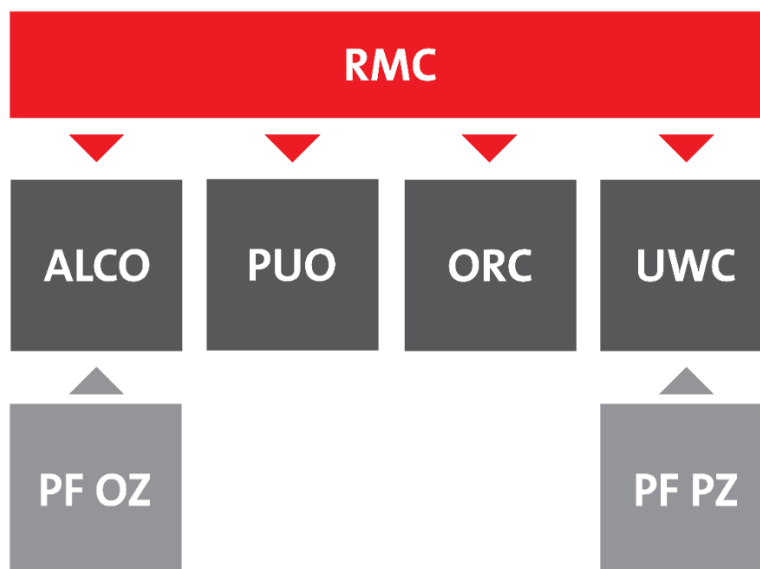
Nosilec funkcije upravljanja s tveganji izvaja naloge v okviru druge obrambne linije.

B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

V okviru sistema upravljanja s tveganji v drugi obrambni liniji delujejo odbori, ki jih imenuje Uprava. Njihova vloga je posvetovalna ali pa jim Uprava dodeli določene odločevalne pravice. Njihov namen je podpora Upravi pri rednem spremljanju, usklajevanju in informiranju o

upravljanju s tveganji v Zavarovalnici. Ob pomembnejših spremembah profila tveganj zaznana tveganja obravnavata tudi Odbor za upravljanje s tveganji ali Uprava.

Slika 3: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici na dan 31. 12. 2020



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

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

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

poročanjem zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj in razvojem upravljanja z zavarovalnimi tveganji premoženjskih zavarovanj.

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

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

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

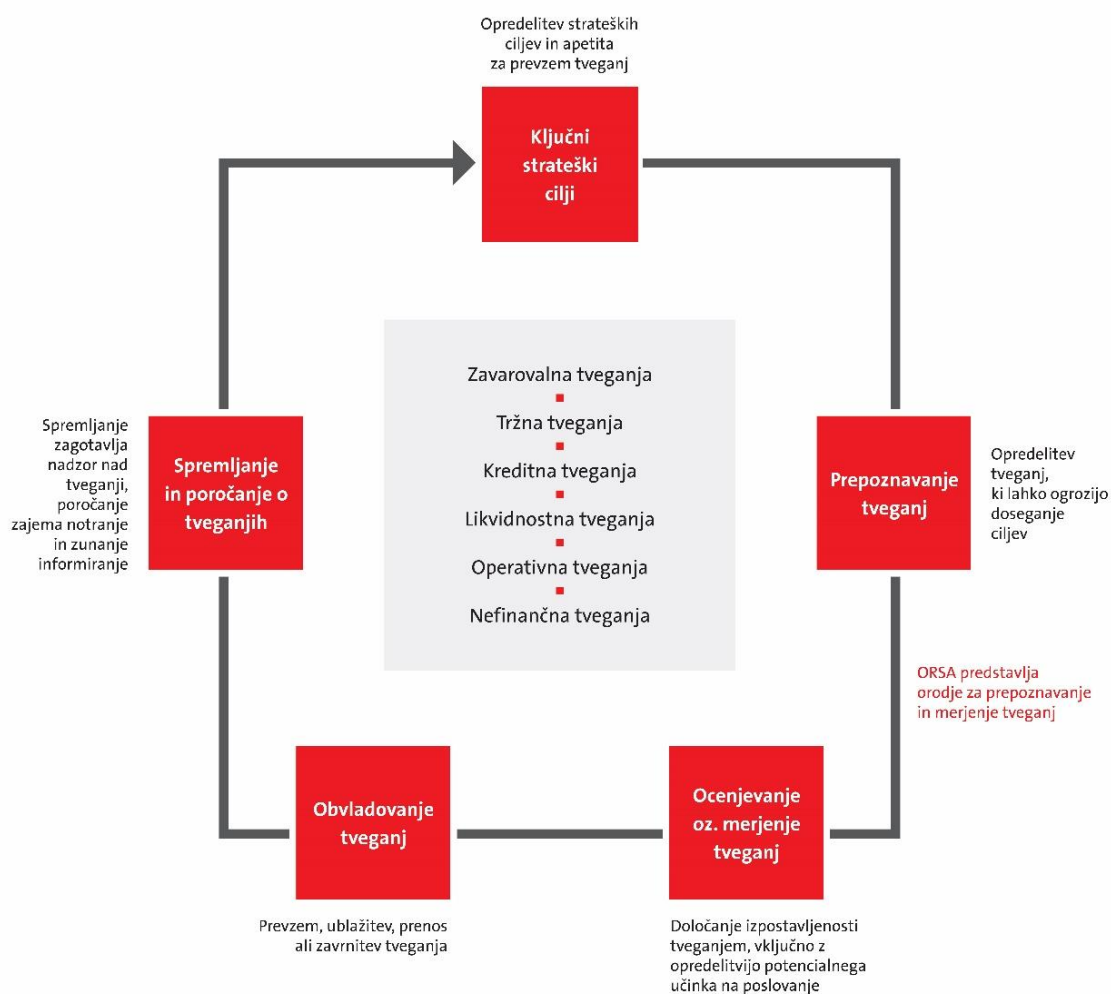
B.3.5 Proces upravljanja s tveganji

V procesu postavitve planskih usmeritev in ciljev za strateško obdobje se opredeli obseg tveganj, ki jih je Zavarovalnica za doseg teh ciljev zavestno pripravljena prevzeti, ter se na podlagi tega opredeli raven ključnih kazalnikov, s katerimi se zasleduje usklajenost z apetitom po tveganjih. Na osnovi zastavljenih strateških ciljev se tako letno v procesu ORSA najprej prepozna pomembna tveganja. Gre za tveganja, katerih realizacija ima lahko pomemben vpliv na doseganje zastavljenih ciljev v prihodnjih obdobjih.

Na opisan način prepoznana tveganja predstavljajo tveganja, ki jih Zavarovalnica v nadaljevanju ustrezno klasificira ter oceni, slednje predvsem z vidika velikosti učinka in verjetnosti nastanka. Analiza je podlaga za sprejemanje odločitev Uprave glede načina obvladovanja tveganj.

Zavarovalnica v izvedenem ciklu sistema upravljanja s tveganji vedno tudi dokumentira prepoznane pomanjkljivosti in predloge za izboljšave ter pripravi ukrepe in priporočila za nadgradnjo.

Slika 4: Proces upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



V Zavarovalnici se redno spremlja, upravlja in poroča o pomembnejših zaznanih dogodkih. Za pravilno oceno tveganj je potreben pravilen zajem izpostavljenosti tveganjem in dobro poznavanje lastnosti (volatilnosti) dejavnikov tveganj ter vpliva teh na ključne strateške kazalnike.

Primarna metoda merjenja tveganj je standardna formula Solventnosti II (regulatorna metoda), ki temelji na standardnih volatilnostih in izpostavljenosti tveganjem Zavarovalnice, kot je opredeljena s standardno formulo. Regulatorna metoda se dopolnjuje z lastnimi ocenami volatilnosti dejavnikov tveganj pri enaki stopnji zaupanja in obdobju. S tem se hkrati tudi redno zagotavlja preverjanje ustreznosti regulatorne metode za Zavarovalnico. Dodatno se ocenjuje tveganja tudi po metodologiji bonitetne hiše S&P.

Najmanj enkrat letno se opravi tudi celovita analiza primernosti standardne formule Solventnosti II za merjenje lastnih tveganj, in sicer v okviru procesa ORSA. Pri končni oceni primernosti Zavarovalnica upošteva tudi rezultate interne metode merjenja tveganj.

Zavarovalnica redno spremlja ocene tveganj in jih zlasti v primeru zaznanih odstopanj od dejanskega tveganja neprestano nadgrajuje.

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

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

B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

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

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

Proces ORSA je usklajen s procesom strateškega načrtovanja poslovanja Zavarovalnice, saj se usklajeno in na podlagi finančnega načrta pripravi tudi izračun planirane kapitalske ustreznosti. Proces ORSA se začne s strateškimi cilji in definiranjem osnovnih predpostavk za pripravo strateškega poslovnega načrta, na podlagi katerih se pripravi plan kapitalske ustreznosti. Hkrati se na podlagi aktualnih tveganj pripravijo in potrdijo stresni scenarijski testi za Zavarovalnico. Testiranje primernosti standardne formule se v okrnjenem obsegu izvaja redno tekom leta, v procesu ORSA pa se naredijo podrobnejše analize, ki se smiselno uporabijo v okviru testiranja bodočih solventnostnih potreb. V koraku preverjanja in testiranja bodočih solventnostnih potreb se obravnavajo tudi potrebni ukrepi za ohranjanje optimalne kapitalske ustreznosti. Ob koncu procesa se poskrbi za njegovo ustrezno dokumentiranje in pripravo končnega poročila ter za poročanja rezultatov vsem deležnikom. Zavarovalnica dodatno poskrbi za primerno seznanitev Nadzornega sveta o poteku in pomembnejših izsledkih procesa ORSA v Zavarovalnici.

Proces ORSA se v Zavarovalnici 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

Zavarovalnica, ki bi lahko pomembno vplivali na doseganje strateških ciljev ali kapitalске ustreznosti.

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

Notranje-kontrolni sistem Zavarovalnice, ki temelji na vrednotah in etičnih načelih, zapisanih v Kodeksu Skupine⁴ v Zavarovalnici obsega ocenjevanje tveganj, vzpostavitev notranjih kontrol, redno ocenjevanje njihove ustreznosti in primernosti ter komuniciranje in poročanje nadzornim organom ter drugim deležnikom.

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

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

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

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja v okviru sistema notranjih kontrol spremlja skladnost poslovanja Zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami ter spremlja in ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju in povezanih okoliščin na poslovanje Zavarovalnice. V tem okviru ocenjuje tveganja za skladnost poslovanja Zavarovalnice, ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov ter ukrepov za uskladitev poslovanja Zavarovalnice z ugotovljenimi spremembami ter pri tem izvaja svetovalno funkcijo. Prek slednje z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje

⁴ Kodeks Skupine je objavljen na spletni strani Zavarovalnice: <http://www.triglav.eu>

kontrole za skladnost v določenem procesu, poslovnem področju ali na ravni celotne Zavarovalnice. Funkcija skladnosti poslovanja redno poroča Upravi, Nadzornemu svetu in Revizijski komisiji Nadzornega sveta o skladnosti poslovanja Zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami. V Zavarovalnici ima pomembno vlogo tudi z vidika prizadevanj za pošteno in transparentno poslovanje, spoštovanje človekovih pravic, izvajanje programov zagotavljanja skladnosti na posameznih zaključenih področjih (npr. varstvo potrošnikov in konkurence, varstvo osebnih podatkov, preprečevanje nasprotij interesov in notranjih prevar, ipd.) ter razvoj in spremljanje spoštovanja etičnih zavez in skrb za njihovo implementacijo v praksi.

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

B.5 Funkcija notranje revizije

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

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

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

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

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

B.6 Aktuarska funkcija

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

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

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

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

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

B.7 Zunanje izvajanje

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

Vsaka pogodba oziroma dogovor o ravni opravljanja storitev med nosilcem in izvajalcem posameznega izločenega posla vsebuje podrobneje opredeljene postopke in ukrepe za izvajanje nadzora nad izvajalci izločenih poslov in zagotavljanja skladnosti njihovega ravnanja z veljavno zakonodajo in internimi pravili. Posledično je s pogodbo vsak izvajalec storitev zavezan k enakemu standardu skrbnosti, kot velja za Zavarovalnico. S pravnimi in organizacijskimi ukrepi se prav tako zagotovi, da imajo nadzorni organi Zavarovalnice enake možnosti izvajanja nadzora nad izvajalci izločenih poslov, kot če bi Zavarovalnica te posle izvajala z lastnimi viri. Izvajalci storitev so v skladu s pogodbenimi določili dolžni vzpostaviti in zagotavljati smiselno enake

notranje kontrole in vzvode za obvladovanje morebitnih pomanjkljivosti kot Zavarovalnica, ki je tudi sama upravičena do izvajanja nadzora nad delovanjem notranje-kontrolnega sistema ponudnika in podajanja usmeritev glede izvajanja izločene storitve.

Izločene storitve nosilci izločenih poslov spremljajo in nadzirajo redno, najmanj enkrat letno.

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

Zavarovalnica izloča v zunanje izvajanje dva posla. Prvi se nanaša na upravljanje kritnega premoženja prostovoljnega pokojninskega zavarovanja, ki ga za Zavarovalnico izvaja njena odvisna družba, specializirana za upravljanje premoženja in investicijskih skladov. Drugi posel se nanaša na organizacijo prodajne mreže in postopkov izvajanja zavarovanj na Poljskem, ki ga za Zavarovalnico upravlja lokalna generalna zastopniška družba. Zavarovalnica za druge družbe v Skupini izvaja petnajst izločenih poslov, ki se po vsebini nanašajo na storitve prodaje zavarovanj, upravljanja sredstev, vzdrževanja informacijskih sistemov in izvajanja notranje revizije.

B.8 Druge informacije

OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

C. Profil tveganja

C.1 Zavarovalno tveganje

C.2 Tržno tveganje

C.3 Kreditno tveganje

C.4 Likvidnostno tveganje

C.5 Operativno tveganje

C.6 Druga pomembna tveganja

C.7 Druge informacije

C. Profil tveganja

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

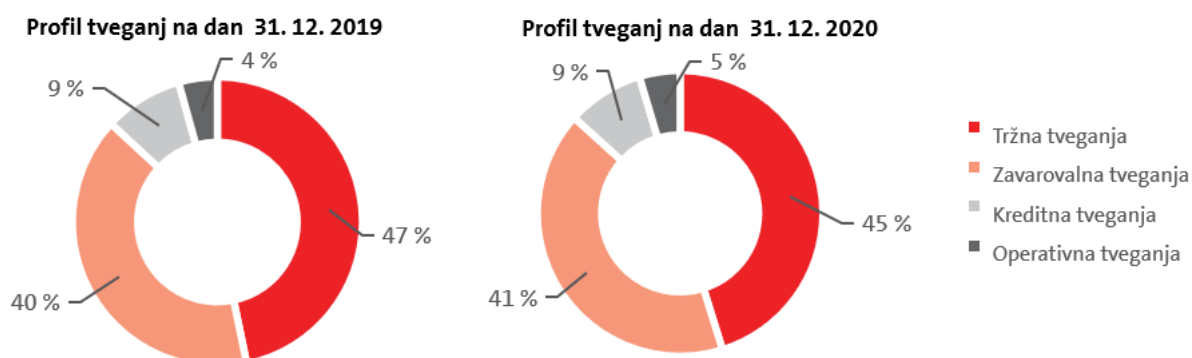
Izmed vseh tveganj je Zavarovalnica najbolj izpostavljena tržnim in zavarovalnim tveganjem, v manjši meri pa tudi kreditnim in operativnim tveganjem.

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

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

Ob koncu leta 2020 skupna ocena tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja znaša 476 milijonov evrov. Razpršenost tveganj med moduli zmanjša skupno vrednost navedenih tveganj za 140,8 milijona evrov.

Graf 2: Prikaz profila tveganj Zavarovalnice



Zavarovalnica ima za sklenjena prostovoljna pokojninska zavarovanja v portfelju oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera tveganja izračunava ločeno, za vsako od vrst tveganj standardne formule. V zgornjem grafu so po metodi poenostavitev na ravni vrst tveganj (angl. simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 14,4 milijona evrov k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Zavarovalnice. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

C.1 Zavarovalno tveganje

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

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

Zavarovalna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 41 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, kar znaša 197,4 milijona evrov in je za eno odstotno točko več kot preteklo leto.

Zavarovalnica glede na svoj portfelj med zavarovalnimi tveganji prepoznava:

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

C.1.1 Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja

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

Ocena tveganj za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31. 12. 2020 predstavlja 29 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 9: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja neživljenjskih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje premije in rezervacije	99.143	96.605
Tveganje predčasnih prekinitev	26.570	24.001
Tveganje katastrofe	33.912	32.574
Razpršenost	-44.012	-41.184
Zavarovalna tveganja za neživljenjska zavarovanja	115.613	111.995

Tabela 10: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja zdravstvenih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	7	10
Tveganje premije in rezervacije	23.651	24.105
Tveganje predčasnih prekinitev	6.493	6.153
Tveganje katastrofe	2.469	2.758
Razpršenost	-7.359	-7.314
Zavarovalna tveganja za zdravstvena zavarovanja	25.261	25.712

Rast ocene tveganj za neživljenjska zavarovanja na koncu leta 2020 je predvsem posledica rasti ocene tveganja premij in rezervacij zaradi rasti portfelja na požarnih in avtomobilskih zavarovanjih, saj ta povečuje tveganje premije in rezervacije. To rast zavira znižanje škodnih rezervacij zaradi znižanja frekvence škodnih dogodkov ob nižji gospodarski aktivnosti in manjši mobilnosti prebivalstva zaradi omejitvenih ukrepov. Ocena tveganj za tveganje katastrof ostaja na podobni ravni.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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

TVEGANJE PREMIJE IN REZERVACIJ

Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje v skladu s čisto zaslužno premijo. V Zavarovalnici se je glede na preteklo obdobje ta povečala za 17,8 milijona evrov zaradi rasti portfelja. Podrobnosti o čisti zasluženi premiji Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 so prikazane na obrazcu S.05.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 11: Izpostavljenost za tveganje premije, merjena kot letni obseg čiste zaslužene premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Čista zaslužena premija	438.206	420.378
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	116.806	112.396
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	99.372	93.234
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	92.725	86.372
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	53.990	53.791
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	26.563	26.330
- Ostali segmenti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	48.751	48.256

Največja izpostavljenost Zavarovalnice za rezervacijsko tveganje je na segmentu zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4). Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij se giblje v skladu s čistimi škodnimi rezervacijami, ki so se v Zavarovalnici glede na preteklo obdobje

znižale zaradi nižje gospodarske aktivnosti in manjše mobilnosti prebivalstva zaradi omejitvenih ukrepov. Podrobnosti o čistih škodnih rezervacijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 so prikazane na obrazcu S.17.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 12: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacije Zavarovalnice za zavarovalna tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Čiste škodne rezervacije	176.330	193.662
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	71.967	82.419
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	32.588	39.082
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	23.383	19.802
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	12.175	14.429
- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	36.218	9.361

TVEGANJE KATASTROFE

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

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

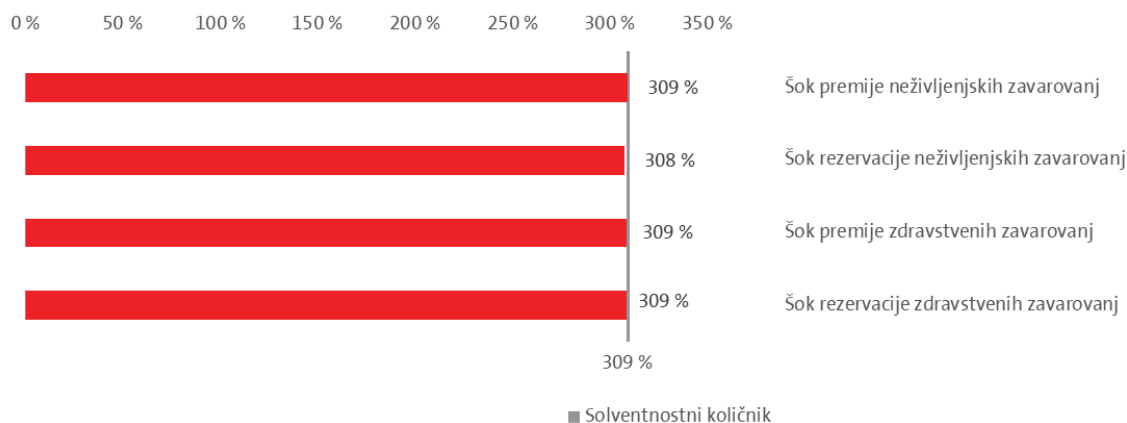
Zavarovalnica v največji meri zmanjšuje tveganja z nakupom različnih vrst pozavarovalne zaščite. Pri individualnih zavarovanjih se tveganje prevzema s posamično obravnavo, pri čemer Zavarovalnica del nevarnosti prenese z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite skladno z upoštevanjem maksimalnih lastnih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

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

OBČUTLJIVOST

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

Graf 3: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020



C.1.2 Življenjska zavarovanja

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

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

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

Tabela 13: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje umrljivosti	5.690	5.408
Tveganje dolgoživosti	15.560	13.362
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	238	275
Tveganje predčasne prekinitve	22.432	16.338
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	19.422	19.598
Tveganje revizije	1.352	1.258
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	4.209	3.812
Razpršenost	-12.350	-5.816
Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj	56.554	54.234

Ocena tveganj za leto 2020 se je v primerjavi s preteklim letom povečala. Tveganje predčasne prekinitve se je povečalo zaradi sprememb v pričakovanih stopnjah predčasnih prekinitev in sprememb v strukturi portfelja. Povečanje tveganja dolgoživosti je posledica povečanja portfelja

pokojnin in rent. Povečanje ocene tveganj za tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj izhaja iz povišanih stroškovnih predpostavk.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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

Tabela 14: Izpostavljenost Zavarovalnice zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje umrljivosti	1.267.347	1.239.527
Tveganje dolgoživosti	1.317.711	1.287.018
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	16.633	17.474
Tveganje predčasne prekinitve	1.150.340	1.137.486
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	1.322.069	1.295.573
Tveganje revizije	50.364	47.492
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	1.152.411	1.139.373

TVEGANJU UMRLJIVOSTI je Zavarovalnica izpostavljena pri policah, ki krijejo nevarnost smrti, in je v trenutku smrti zavarovanca kritje večje od rezervacij iz tega naslova. Največjo izpostavljenost imajo police življenjskih zavarovanj za primer smrti in življenjskih zavarovanj 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 umrljivosti.

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

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

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

predstavljajo (razen v izjemnih primerih) za Zavarovalnico negativen vpliv na njeno poslovanje.

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

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

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

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

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

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

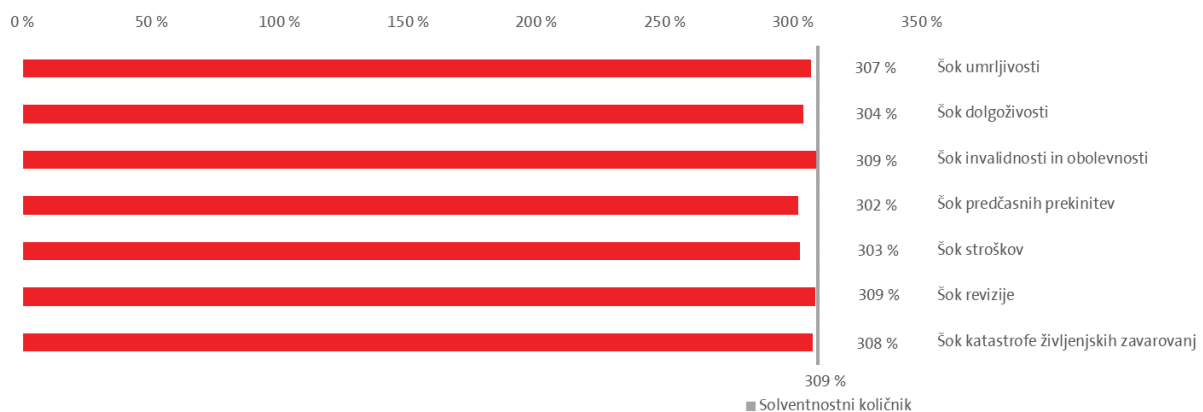
Drugi del obvladovanja tveganj se izvaja pri reševanju škodnega zahtevka, ko se medicinska dokumentacija iz prijave škode navzkrižno preverja s podatki iz sklenjene police.

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

OBČUTLIVOST

Za primerno upravljanje s tveganji Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti.

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



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

C.2 Tržno tveganje

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

Tabela 15: Ocena tveganj Zavarovalnice za tržna tveganja za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje spremembe obrestne mere	17.953	11.192
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev	134.417	124.302
Tveganje sprememb cen nepremičnin	34.494	35.097
Tveganje razpona	58.189	69.243
Tveganje tržne koncentracije	23.207	19.144
Valutno tveganje	6.739	7.174
Razpršenost	-59.792	-45.070
Tržna tveganja	215.208	221.083

Tržna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 45 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je tržnim tveganjem izpostavljena predvsem v okviru naložbenega portfelja in pri posameznih tržnih tveganjih tudi v okviru portfelja obveznosti. Na strani naložbenega portfelja je tržnim tveganjem lahko izpostavljena prek direktnih naložb v finančne instrumente ali pa

posredno z naložbami v kolektivne naložbene podjeme. Glede na strukturo naložb je Zavarovalnica najbolj izpostavljena tveganju razpona in tveganju lastniških vrednostnih papirjev.

Tabela 16: Izpostavljenost sredstev Zavarovalnice tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	76.556	78.786
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	59.838	60.115
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	413.525	374.707
Lastniški vrednostni papirji	54.808	59.308
Obveznice	1.673.761	1.613.929
- Državne obveznice	1.085.297	929.167
- Podjetniške obveznice	587.404	683.610
- Strukturirani vrednostni papirji	1.059	1.152
Kolektivni naložbeni podjemi	58.882	49.478
Izvedeni finančni instrumenti	113	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.432	19.655
Druge naložbe	1.689	1.694
Sredstva v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	656.749	642.818
Kreditni in hipoteke	8.110	8.802
Izpostavljenost sredstev tržnim tveganjem	3.023.462	2.909.292

TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE sredstev je v veliki meri znižano z obrestnim tveganjem obveznosti. Obrestnemu tveganju so izpostavljena vsa sredstva in obveznosti, katerih vrednost je odvisna od spremembe tržne netvegane obrestne mere (obveznice, posojila, depoziti, obrestno občutljivi izvedeni finančni instrumenti, denarni tokovi obveznosti izhajajoči iz zavarovalnih polic). Zavarovalnica uravnava obrestno tveganje predvsem z usklajevanjem sredstev in obveznosti po zapadlosti. Razmik v trajanju obrestno občutljivih postavk Zavarovalnica spremlja na osnovi tržnega vrednotenja, pri čemer so izključene naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in naložbe iz segmenta prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Ocena obrestnega tveganja se je glede na preteklo leto povečala, saj je v njenem izračunu obravnavan različen, znatno višji, premik obrestne krivulje. Zavarovalnica izvaja politiko visoke usklajenosti sredstev in obveznosti in obrestno vrzel nenehno vzdržuje v dogovorjenih okvirih.

TVEGANJE RAZPONA je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Zavarovalnica ustvari z upravljanjem dolžniškega portfelja. Zavarovalnica je glede na preteklo leto povečala izpostavljenost naložbam, ki so izpostavljene temu tveganju, za 34,2 milijona evrov. Povečanje izpostavljenosti je posebej opazno na segmentu državnih obveznic, ki z regulatorni metodo ne generirajo kapitalske zahteve, in sicer za 166,5 milijona evrov. Z državnimi obveznicami daljših ročnosti in najboljših bonitet Zavarovalnica uravnava obrestno občutljivost najbolj dolgoročnih obveznosti. Nasprotno se je izpostavljenost zmanjšala v segmentu podjetniških obveznic in posojil. Bonitetna struktura obvezniškega dela portfelja Zavarovalnice se je v primerjavi s

preteklim letom še izboljšala. Opazno je povečanje naložb z bonitetno oceno AAA, AA in A, skupaj za približno 5 odstotnih točk, na drugi strani pa zmanjšanje izpostavljenosti naložbam z oceno pod investicijskim razredom za približno 3 odstotne točke. Trajanje portfelja obveznic se je glede na preteklo leto podaljšalo za 0,8 leta.

Zmanjšanje izpostavljenosti podjetniškim obveznicam je glavni vpliv za znatno zmanjšanje kapitalske zahteve za tveganje razpona glede na preteklo leto. Kreditna kvaliteta portfelja podjetniških obveznic se je rahlo izboljšala, trajanje pa le malo podaljšalo. Zavarovalnica obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganj kot navadne podjetniške obveznice. Tveganju razpona so izpostavljena le sredstva, saj so obveznosti, z izjemo naložb v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja, vrednotene z netvegano krivuljo. Tveganju razpona so izpostavljena vsa sredstva, katerih vrednost je odvisna od spremembe tistega dela obrestne mere, ki predstavlja kreditni pribitek. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti.

TVEGANJE LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV predstavlja vse izpostavljenosti do naložb, katerih vrednost je občutljiva na spremembe ravni oz. nestanovitnosti vrednosti delniških trgov. To so predvsem delnice, kolektivni naložbeni podjemi, usmerjeni v delnice, in izvedeni finančni instrumenti z navezavo na delniške trge. Pomemben del izpostavljenosti Zavarovalnice delniškemu trgom je posledica naložb v povezane družbe. Delniške naložbe Zavarovalnica sicer drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. Zavarovalnica je v letu 2020 nekoliko povečala izpostavljenost na segmentu lastniških vrednostnih papirjev kot tudi v segmentu kolektivnih naložbenih podjetij. Povečanje kapitala in deležev, dodatno pa tudi uspešno poslovanje povezanih družb, povečuje izpostavljenost delniškemu tveganju v segmentu povezanih družb. Ocena tveganj za tveganje lastniških vrednostnih papirjev se je zato glede na preteklo leto posledično povečala. Tveganje naložb, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, ima na kapitalsko zahtevo za tveganje lastniških vrednostnih papirjev majhen vpliv.

TVEGANJE SPREMEMBE CEN NEPREMIČNIN izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno uporabo, opredmetenih osnovnih sredstev v posesti za lastno uporabo Zavarovalnice ter, od uvedbe standarda MSRP 16 dalje, tudi iz pravic iz najemov. Zavarovalnica je za konec leta 2020 izvedla novo cenitev nepremičnin. Ocena tveganja spremembe cen nepremičnin glede na preteklo leto se ni pomembno spremenila.

VALUTNO TVEGANJE Zavarovalnice izhaja iz neuskklajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Zavarovalnice so v celoti evrsko denominirane. Zavarovalnica zasleduje politiko valutne usklajenosti in večino svojih sredstev plasira v naložbe z evrsko denominacijo. Ocena valutnega tveganja izhaja predvsem iz obveznic z dolarsko denominacijo, denarnih računov v tuji valuti in neevrskih naložb prek kolektivnih naložbenih podjetij z globalno oz. neevropsko geografsko usmerjenostjo. Ocena valutnega tveganja se je glede na preteklo leto nematerialno zmanjšala. Zavarovalnica del izpostavljenosti v tuji valuti varuje z valutnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Največji delež sredstev Zavarovalnice predstavljajo obveznice. Glede na preteklo leto se je delež državnih obveznic povečal, v segmentu podjetniških obveznic pa je opazna rahla rast finančnega sektorja. Na ravni izdajatelja oz. skupine povezanih izdajateljev Zavarovalnica kontinuirano spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Pomemben vpliv na limitni sistem ima standardna formula z mejnimi vrednostmi glede na bonitetno oceno.

Tabela 17: Izpostavljenost Zavarovalnice po NACE sektorju izdajateljev

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančne in zavarovalniške dejavnosti	42,2 %	43,4 %
Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti	38,8 %	36,3 %
Predelovalne dejavnosti	5,8 %	6,7 %
Poslovanje z nepremičninami	2,0 %	2,2 %
Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1,9 %	2,2 %
Ostali sektorji	9,3 %	9,2 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

Tabela 18: Izpostavljenost Zavarovalnice po državah izdajateljev

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	42,4 %	44,3 %
Nemčija	12,4 %	6,9 %
Francija	5,2 %	7,4 %
Španija	4,3 %	4,1 %
Italija	3,6 %	4,0 %
Nizozemska	3,3 %	4,9 %
Združene države Amerike	3,1 %	3,1 %
Ostale države	25,7 %	25,3 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

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

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica ima na področju spremljanja tržnega tveganja opredeljen limitni sistem, ki definira omejitve glede prevzemanja tveganj na najvišji ravni in opredeljuje želeno strukturo naložbenega portfelja in največjo sprejemljivo izpostavljenost do nasprotnih strank ter tako

omejuje možnost izgub iz naslova prevzetih tveganj na raven, ki je, glede na kompleksnost poslovnega modela, strateške cilje in kapitalsko moč Zavarovalnice, še sprejemljiva. Osnovna načela postavitve limitov izhajajo iz prepoznanih tveganj, ki izvirajo iz dejavnosti upravljanja naložbenega portfelja in trgovanja.

Poleg ustreznega razpršenega naložbenega portfelja Zavarovalnica kot tehnike zmanjševanja tržnih tveganj po potrebi uporablja tudi različne izvedene finančne instrumente. Zavarovalnica uporablja izvedene finančne instrumente samo v primeru, ko omogočajo dodatno fleksibilnost pri upravljanju s premoženjem in doseganju učinkov, ki bi jih brez njihove uporabe relativno težje dosegala.

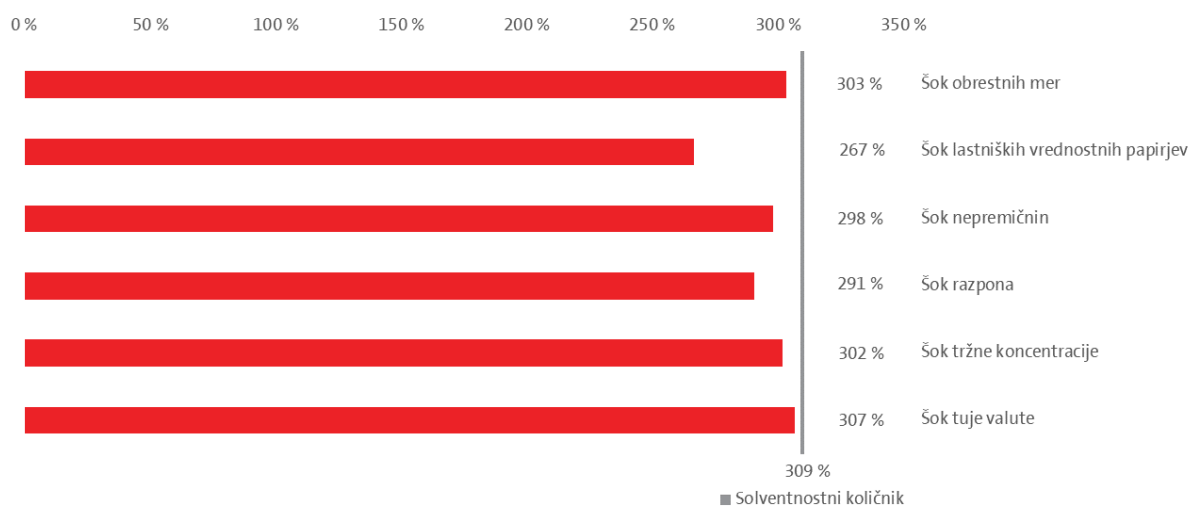
Uporaba tovrstnega instrumentarija se presoja z različnih vidikov, najpogosteje z vidika varnosti, ekonomičnosti in porabe kapitala. Pri uporabi izvedenih finančnih instrumentov je v ospredju celostni vidik varovanja posameznih portfeljev, kjer so trenutno aktualni predvsem izvedeni finančni instrumenti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

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

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica je v letu 2020 v okviru procesa ORSA izvedla stresne teste, v katerih je preverila občutljivost za ekstremne spremembe tržnih parametrov. Rezultati stres testa za Zavarovalnico kažejo, da bi Zavarovalnica ostala ustrezno kapitalizirana tudi po stresnih dogodkih. Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 pokaže, kako bi se količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju.

Graf 5: Test občutljivosti kapitalске ustreznosti Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020



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

C.3 Kreditno tveganje

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

Kreditna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 9 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

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

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

Tabela 19: Ocena tveganj Zavarovalnice za kreditna tveganja za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tip 1	33.215	33.047
Tip 2	5.870	7.617
Razpršenost	2.322	1.497
Kreditna tveganja	41.407	42.161

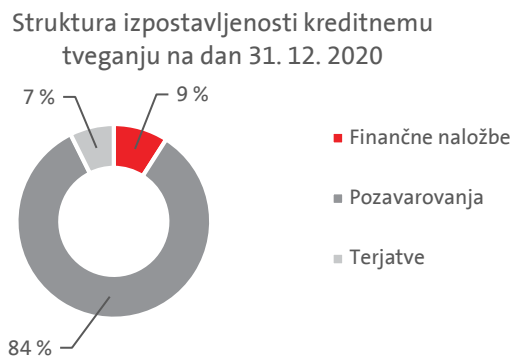
Ocena kreditnih tveganj se je v opazovanem obdobju zmanjšala za 0,8 milijona evrov. Zmanjšanje je posledica zmanjšanja izpostavljenosti, in s tem tudi ocene, do terjatev. Glede na preteklo leto se je povečala izpostavljenost Zavarovalnice do pozavarovateljev, medtem ko se je zmanjšala izpostavljenost do bank.

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

V izračunu se za določene neocenjene pozavarovalne partnerje (skladno z Delegirano uredbo) upošteva njihov solventnostni količnik, kar zmanjšuje faktor tveganja teh partnerjev in s tem tudi višino kapitalske zahteve.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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



Zavarovalnica je glede na pozavarovalne partnerje v veliki večini izpostavljena do svoje odvisne družbe Pozavarovalnice Triglav Re, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Triglav Re). Po drugi strani pa je izpostavljenost do bank veliko bolj razpršena, saj ima Zavarovalnica večino svoje izpostavljenosti iz tega naslova vezane na 6 različnih bančnih skupin.

Tekom leta 2020 ni bilo opaznega poslabšanja plačilne discipline ali poslabšanja kreditnih kvalitet nasprotnih strank.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost Zavarovalnice po državah. Geografska razpršitev se v opazovanem obdobju ni pomembno spremenila.

Tabela 20: Izpostavljenost Zavarovalnice po državah

	2020	2019
Slovenija	93,1 %	92,1 %
Nemčija	3,7 %	4,4 %
Rusija	0,9 %	0,6 %
Ostale države	2,3 %	2,9 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

Zavarovalnica ima za upravljanje kreditnih tveganj vzpostavljen proces, katerega osnova so dobro definiran apetit po tveganjih, krovni kazalniki kreditnih tveganj, limiti, metodologija merjenja tveganj, povezanosti vseh deležnikov v procesu in dobra informiranost vseh

udeležencev. To omogoča optimalno odločanje in posredno tudi ustrezno upravljanje s kreditnimi tveganji.

Kreditna tveganja, ki izvirajo iz naložbenega portfelja, Zavarovalnica uravnava z nalaganjem denarja, depozitov ter izvedenih finančnih instrumentov v banke z ustrezno bonitetno oceno, pri čemer se za vsako banko naredi strokovna analiza kreditnih tveganj in se zahteva zadostna stopnja razpršenosti portfelja. Zavarovalnica ima s tem namenom vzpostavljen limitni sistem, ki upošteva tako interno kot zunanjo oceno bank, na podlagi katere se opredeli največje dovoljene izpostavljenosti do posamezne banke. Ustreznost bank se prav tako redno spremlja na podlagi različnih javno objavljenih informacij na trgu.

Pri prevzemanju kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj Zavarovalnica aktivno upravlja s kreditnimi tveganji s skrbno presojo primernosti poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno spremljanje njihove primernosti (bonitetna ocena, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost, solventnostni količnik partnerja). Pri upravljanju kreditnih tveganj je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri se Zavarovalnica naslanja na robustno vzpostavljen proces, temelječ na bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij ter javno objavljene solventnostne količnike tistih evropskih pozavarovalnic, ki nimajo bonitetne ocene. Za zagotavljanje ustreznosti bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev je na Zavarovalnici vzpostavljen sistem, v katerem so natančno določena pravila poimenovanja partnerjev, določanje njihovih osnovnih podatkov in natančno določen postopek določanja bonitetne ocene partnerjev, ki je enoten za vse partnerje.

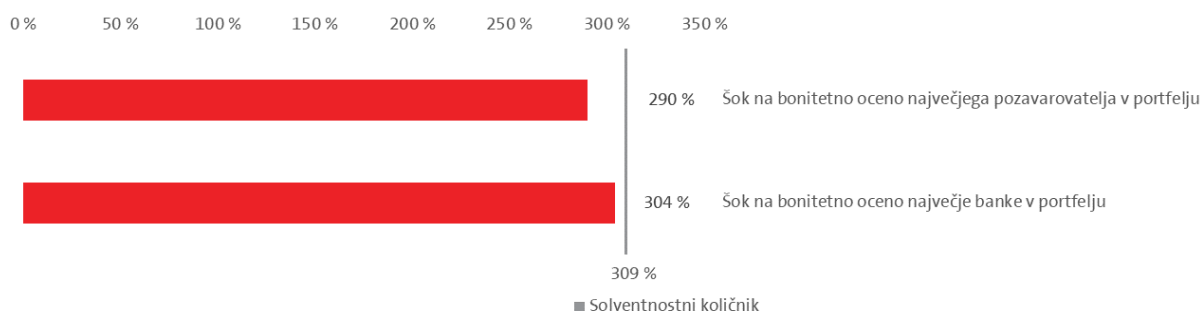
Zavarovalnica posebej spremlja in omejuje izpostavljenost do nasprotnih strank brez bonitetne ocene.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica redno analizira občutljivost kreditnih tveganj. Izpostavljenost kreditnim tveganjem iz naslova pozavarovanj Zavarovalnice v največji meri izvira iz naslova poslovanja z odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re. Na dan 31. 12. 2020 je imela omenjena družba bonitetno oceno A bonitetne hiše S&P.

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

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



C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da Zavarovalnica ne more pravočasno unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo. 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.

Zavarovalnica upravlja s sredstvi in obveznostmi s ciljem, da je sposobna pravočasno in brez pomembnejšega povečanja stroškov likvidacije izpolniti vse zapadle obveznosti. Zavarovalnica skrbi za ustrezno sestavo sredstev, pri čemer svoja sredstva nalaga na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Dodatno se pri nalaganju sredstev upošteva tudi naravo in trajanje obveznosti. Za zagotavljanje ustrezne likvidnostne pozicije Zavarovalnica spremlja tako svoje trenutne kot prihodnje denarne tokove sredstev in obveznosti, oboje v običajnih razmerah in v primeru stresnih scenarijev, pri čemer razpolaga s primerno višino in strukturo likvidnih naložb ter ohranja presežek vnovčljivih sredstev, ki omogočajo poplačilo obveznosti tudi v izjemnih situacijah.

Zavarovalnica ima opredeljen celovit sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem, ki vključuje interna pravila upravljanja tveganja, pristojnosti in odgovornosti posameznih deležnikov ter procese upravljanja likvidnostnega tveganja, vključno s poročanjem. Ključen del tega sistema je tudi opredeljen apetit po tveganjih. Zavarovalnica redno spremlja likvidnostno tveganje ter s tem prek vzpostavljenih metod ocenjevanja tega tveganja in limitnega sistema preverja, ali je ocena likvidnostnega tveganja v okviru opredeljenega apetita po tveganjih.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je likvidnostnemu tveganju najbolj izpostavljena v primeru katastrofalnih škodnih dogodkov, ki imajo lahko za posledico večja izplačila zavarovalnin in povečanje stroškov, ter povečani stopnji predčasnih prekinitev zavarovanj, ki rezultirajo v večjih odkupnih vrednostih in manjših prihodkih od premij. Dodatno je izpostavljena tudi nestabilnostim na finančnih trgih. Te so se v letu 2020 pojavile ob začetku epidemije covid-19. Takrat je bila na finančnih trgih zaznana zmanjšana likvidnost dolžniških vrednostnih papirjev, ki pa se je že ob koncu aprila izboljšala.

Spremljanje izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju zajema celovit pregled nad tem tveganjem. Zavarovalnica spremlja likvidnost tako sredstev kot obveznosti, saj upošteva vire likvidnosti (zlasti denarne tokove iz naslova naložb, zavarovalnih premij in pozavarovalnih škod) in likvidnostne potrebe (zlasti za izplačila škod, pozavarovalne premije ter stroškov poslovanja) ter omogoča analiziranje v primeru običajnih in izjemnih razmer.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Tveganje koncentracije za likvidnostno tveganje izhaja iz potencialnih, posredno ali neposredno povezanih dogodkov, ki povzročijo, da se likvidnostno tveganje poveča. Do potencialnega povečanja likvidnostnega tveganja pride zlasti v primeru, ko se takšni dogodki realizirajo v kratkem časovnem obdobju. Sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem Zavarovalnice zajema tudi upravljanje tovrstne koncentracije likvidnostnega tveganja. Koncentracija, ki lahko vpliva na likvidnostno pozicijo, se obvladuje z rednim spremljanjem likvidnostnega tveganja ob upoštevanju izjemnih razmer tako na segmentu premoženjskih kot tudi življenjskih zavarovanj, dodatno pa tudi z vzpostavljenimi internimi limiti do bank, limitom do manj likvidnih

alternativnih naložb ter limiti do vrste in stopnje tveganja vrednostnih papirjev. Zavarovalnica v obravnavanem obdobju ni zaznala pomembnejših povečanih tveganj koncentracije iz naslova likvidnostnega tveganja.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Z namenom zmanjševanja likvidnostnega tveganja so v Zavarovalnici vzpostavljeni redni procesi upravljanja naložb v skladu z opredeljenimi naložbenimi politikami. Te zagotavljajo vzdrževanje optimalne likvidnosti in redno spremljavo tveganj že ob njihovem prevzemanju, pri čemer se posebna pozornost namenja usklajevanju denarnih tokov naložb z denarnimi tokovi obveznosti, tako po naravi, trajanju kot likvidnosti, kar velja zlasti v tistih naložbenih segmentih, ki so namenjeni kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij. Poleg tega ima Zavarovalnica tudi v okviru drugih naložbenih segmentov vzpostavljene naložbene usmeritve, ki zagotavljajo, da so sredstva kreditno visoko kvalitetna, ustrezno razpršena in likvidna.

Likvidnostno tveganje se redno spremlja tudi na ravni druge obrambne linije v okviru procesa spremljave tveganj, pri čemer se uporablja enotne metode merjenja tega tveganja tako v običajnih kot izjemnih razmerah. Zavarovalnica ima za namen spremljanja likvidnostnega tveganja definirane likvidnostne kazalnike z opredeljenimi ciljnimi vrednostmi. Prilivi iz osnovnega posla Zavarovalnice so stalni, kar pozitivno vpliva na likvidnost Zavarovalnice.

Zavarovalnica ima vzpostavljen tudi načrt zagotavljanja likvidnosti, v okviru katerega so vnaprej opredeljene aktivnosti v primeru nastanka likvidnostnih kriz. V okviru tega načrta so med drugim opredeljeni kazalniki izjemnih razmer ter zaporedje aktivnosti oziroma ukrepov, ki se izvedejo ob realizaciji izjemnih razmer.

Z namenom obvladovanja likvidnostnega tveganja ima Zavarovalnica sklenjene repo pogodbe, kreditne linije in limite na transakcijskih računih, kar predstavlja mehanizme za varovanje pred likvidnostnim tveganjem v primeru nepričakovanih dogodkov. Dodatno ima Zavarovalnica pri večjih zavarovalnih poslih sklenjene pozavarovalne pogodbe s t.i. »pay-as-paid« klavzulo (klavzula plačila škod šele po prejemu plačila iz naslova pozavarovanja), s čimer obvladuje likvidnostno tveganje tovrstnih poslov. Z zgoraj navedenim se zagotavlja, da je likvidnostno tveganje v okviru ciljnega apetita po teh tveganjih.

OBČUTLJIVOST

Občutljivost na zaostritve likvidnosti Zavarovalnica spremlja z internimi kazalniki, s pomočjo katerih meri, ali ima v primeru izjemnih razmer dovolj likvidnih sredstev za kritje zapadlih obveznosti v obdobju enega leta. Kazalniki, ki merijo likvidnostno tveganje, se med seboj razlikujejo po vsebini izjemnih razmer, dolžini stresnega obdobja ter višini upoštevanih odbitkov v finančnih naložbah. Ti kazalniki se redno spremljajo in so vključeni v redna poročila o tveganjih ter tudi v lastno oceno tveganj in solventnosti.

ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNJIH PREMIJAH

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

Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije trenutnih zavarovalnih pogodb, so del lastnih sredstev Zavarovalnice in so ocenjeni na višino 90,8 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen

pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice, po zavarovalnih segmentih.

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019, je prikazan v naslednji tabeli.

Tabela 21: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Življenjska zavarovanja	57.387	62.929
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	33.368	19.039
Skupaj	90.755	81.968

Glavni razlog rasti dobička, vključenega v prihodnjih premijah, je rast pri življenjskih zavarovanj na segmentu zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja. Rast dobička, vključenega v prihodnjih premijah, pri neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanjih je posledica preknjižbe vrednosti za nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju. V letu 2019 so bila vključena med življenjska zavarovanja, v letu 2020 pa so vključena med neživljenjska in zdravstvena zavarovanja.

C.5 Operativno tveganje

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

Operativna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 5 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, in znašajo 21,9 milijona evrov.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica spremlja svojo izpostavljenost operativnim tveganjem na podlagi prepoznavanja in ocen potencialnih operativnih tveganj, višine in števila realiziranih operativnih škodnih dogodkov ter spremljanja ključnih kazalnikov operativnih tveganj, ki vključujejo zgodnje opozorilne signale.

Zavarovalnica ima pripravljeno celovito prepoznavo in oceno izpostavljenosti vseh poslovnih procesov operativnim tveganjem. Skozi celo leto 2020 so se prek interno razvite aplikacije poročali realizirani operativni škodni dogodki. Spremljalo se je tudi ključne kazalnike operativnih tveganj po vseh področjih. Zaradi sprememb v poslovanju, ki so posledice epidemije covid-19,

so bile prepoznane večje izpostavljenosti do operativnih tveganj. Te so izhajale predvsem iz povečane verjetnosti odsotnosti ključnih zaposlenih ali sočasne odsotnosti večjega števila zaposlenih zaradi bolezni, prilagojene organizacije dela in načina izvajanja procesov (internih, regulatornih in do strank), novih ranljivosti zaradi oddaljenega poslovanja in s tem povezanih informacijskih tveganj ter dodatnih regulatornih sprememb, ki jih prinaša interventna zakonodaja. Zaradi ustreznega spremljanja razmer in odziva nanje se v Zavarovalnici ni realiziralo nobeno pomembno z epidemijo povezano operativno tveganje.

Kot ključne vrste operativnih tveganj je Zavarovalnica prepoznala kibernetiska tveganja in regulatorna tveganja. Glede na prepoznano večjo izpostavljenost kibernetiskim tveganjem Zavarovalnica izvaja aktivnosti za nadgradnjo njihovega upravljanja. Zavarovalnica je izpostavljena regulatornim tveganjem zaradi obsežnosti regulatornih zahtev, pogostih sprememb in novosti v regulatornem okolju ter visokih predpisanih kazni, zlasti po splošni uredbi o varstvu podatkov (GDPR). Tveganje izhaja predvsem iz možnih razlik v interpretaciji določb uredbe GDPR med Zavarovalnico in nadzornim organom ter odsotnosti sodne in primerjalne poslovne prakse. Na področju varstva osebnih podatkov v letu 2020 prav tako ni bila sprejeta predvidena nacionalna zakonodaja. V času izrednih razmer je bila Zavarovalnica dodatno izpostavljena regulatornim spremembam zaradi povečanega obsega interventne zakonodaje in tveganjem zaradi hitrih prilagoditev poslovnih procesov. Zavarovalnica obvladuje regulatorno tveganje z ažurnim spremljanjem in uveljavljanjem zakonodajnih sprememb v poslovnih procesih, sledenjem stališč nadzornih in drugih državnih organov ter z vključevanjem Zavarovalnice v redne in izredne postopke preko Slovenskega zavarovalnega združenja in spremljanjem poslovne prakse.

Pomembno pomoč pri obdelavi podatkov o operativnih tveganjih in izboljševanju kvalitete podatkov bo prinesla nova aplikativna podpora GRC/IRM (Governance, Risk, Compliance/Integrated Risk Management) za celovito upravljanje operativnih tveganj. V letu 2020 so potekale aktivnosti za implementacijo orodja, v letu 2021 pa bo postala del rednih procesov upravljanja.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica se zaveda, da se z vidika koncentracije in pomembnosti operativnih tveganj v dobi informatizacije in digitalizacije povečuje vpliv informacijske tehnologije na poslovanje. Zavarovalnica in njeno poslovanje sta zelo odvisna od ustreznega delovanja informacijske tehnologije, zato lahko večji kibernetiski ali drug informacijski incident ali prekinitev poslovanja močno vplivata na njeno poslovanje. Zato Zavarovalnica posebno pozornost namenja upravljanju s tveganji informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetiskih tveganjih, ter motnjam in prekinitvam poslovanja, ki jih upravlja prek sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja. V času epidemije so bila zelo povečana tudi kadrovska tveganja zaradi možne odsotnosti ključnih zaposlenih ali sočasne odsotnosti večjega števila zaposlenih, ki so bila zmanjšana z vzpostavitvijo pogojev za delo od doma.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica ima za upravljanje z operativnimi tveganji vzpostavljen formalen proces z jasno opredeljenimi vlogami in odgovornostmi posameznih deležnikov v njem, ki ji omogoča ustrezno upravljanje z operativnimi tveganji. V okviru tega ima vzpostavljena registra operativnih tveganj

in notranjih kontrol, v katerih je za vsako tveganje in kontrolo določena odgovorna oseba (skrbnik). Registra se redno posodabljata glede na spremembe v Zavarovalnici in poslovnem okolju, s čimer se neprestano zagotavlja zmanjševanje izpostavljenosti operativnim tveganjem. Zavarovalnica redno spremlja izpostavljenost operativnim tveganjem na podlagi periodične prepoznave in ocene potencialnih operativnih tveganj, rednega poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov in spremljave ključnih kazalnikov operativnih tveganj, ki vključujejo tudi zgodnje opozorilne signale. V primeru nastanka pomembnih (velikih) ali ponavljajočih se operativnih škodnih dogodkov ter preseganja apetita po tveganjih Zavarovalnica pristopi k pripravi preventivnih in naknadnih ukrepov oziroma uvedbi dodatnih notranjih kontrol za zmanjševanje tveganj. Dodatni ukrepi oziroma nadgrajene notranje kontrole imajo vpliv tudi na zmanjšanje izpostavljenosti potencialnim operativnim tveganjem, ki se ocenjuje periodično. Na te načine Zavarovalnica preverja uspešnost izvajanja ukrepov za zmanjševanje tveganj.

Zavarovalnica se zaveda nevarnosti kibernetских tveganj in posledične potrebe po nadgradnji ter rednem vzdrževanju sistema upravljanja informacijske varnosti. Zato je v letu 2019 začela izvajati dodatne aktivnosti in nadgradnje, z namenom pridobitve certifikata za Sistem upravljanja varovanja informacij, skladnega z zahtevami standarda ISO 27001.

Ključni napredek na področju boljšega upravljanja in posledično zmanjševanja operativnih tveganj bo v prihodnjem obdobju omogočen z že omenjeno uporabo nove aplikativne podpore v letu 2021, ki bo omogočila celovitejše, hitrejšo in učinkovitejšo izvajanje procesov obvladovanja operativnih tveganj.

OBČUTLJIVOST

Na operativna tveganja vpliva zelo veliko dejavnikov, tako notranjih (zaposleni, procesi, interni sistemi), kot zunanjih (zunanji sistemi, zunanji dejavniki in dogodki). Medtem, ko lahko na notranje dejavnike Zavarovalnica vpliva z izboljševanjem procesov in notranjih kontrol, na zunanje dejavnike nima večjega vpliva in jih tudi težje predvidi. Zato Zavarovalnica svojo občutljivost na operativna tveganja dodatno testira z opredelitvijo in izvajanjem stresnih scenarijev, kot so redni testi prenosa informacijskega poslovanja s primarne strežniške lokacije na rezervno lokacijo, scenarij potresa in kibernetски scenarij (vdor v informacijski sistem in kraja visoko občutljivih poslovnih informacij in osebnih podatkov Zavarovalnice). Rezultati scenarija potresa so pokazali močan vpliv daljšega izpada poslovanja na poslovno škodo Zavarovalnice, kar je potrdilo potrebo, da ima Zavarovalnica pripravljene ustrezne in ažurne načrte neprekinjenega poslovanja za ključne procese. Z rednim izvajanjem in testiranjem vzpostavljenih sistemov varovanja se krepi zavedanje o ranljivostih in s tem zagotavlja boljša pripravljenost.

C.6 Druga pomembna tveganja

NEFINANČNA TVEGANJA

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

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

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

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

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

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

TVEGANJE UGLEDA predstavlja tveganje nastanka škode blagovni znamki Triglav in njenemu ugledu, kar lahko negativno vpliva na poslovanje Zavarovalnice. Izhaja iz negativne podobe, ki jo imajo o Zavarovalnici njeni zavarovanci, zaposleni, poslovni partnerji, lastniki, vlagatelji ali pristojni oz. nadzorni organi ter druga zainteresirana javnost. Zelo pogosto je to tveganje povezano predvsem z operativnimi tveganji in nastane kot posledica njihove realizacije. Tveganje ugleda se kot sekundarni učinek pojavi tudi ob dogodkih, povezanih s kreditnimi, likvidnostnimi, tržnimi in operativnimi tveganji.

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

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

dosledno in ažurno obveščanje vseh deležnikov o poslovanju Zavarovalnice, kar zagotavlja zaupanje ter dolgoročen odnos.

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

TRAJNOSTNA TVEGANJA

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

C.7 Druge informacije

NAČELO PREUDARNE OSEBE

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

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

Zavarovalnica je skladno z dobro prakso vzpostavila nabor kazalnikov, s katerimi redno spremlja tveganja, s čimer je omogočeno pravočasno ukrepanje. Zavarovalnica zagotavlja tekočo likvidnost posameznih portfeljev. Sredstva Zavarovalnice so naložena tako, da je zagotovljena njihova razpoložljivost. Varnost in donosnost naložbenih portfeljev ter njihova skladnost s postavljenimi limiti se spremlja na dnevni, tedenski in mesečni ravni. Struktura finančnih sredstev Zavarovalnice ostaja relativno konservativna s poudarkom na naložbah s fiksnim donosom.

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

Upravljanje sredstev na naložbenih portfeljih namenjenih kritju zavarovanih obveznosti poteka na način, da se v skladu z naložbeno politiko, zasledujejo cilji, ki so v čim večji meri usklajeni s cilji zavarovancev. Z rednim spremljanjem nabora kazalnikov in aktivnim upravljanjem naložb se zasleduje čim večja varnost, likvidnost, razpršenost, donosnost in pokritost rezervacij z naložbami.

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

STRESNI TESTI

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

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

V letu 2020 je Zavarovalnica zaradi povečanih negotovosti ob epidemiji covid-19 večkrat izvedla testiranje kapitalske ustreznosti ob upoštevanju stresnih scenarijskih testov, ki so bili pripravljene tako, da so v največji meri odražali trenutna in potencialna tveganja v zunanem okolju ter poslovanju Zavarovalnice. Scenariji ocenjeni v okviru rednega procesa ORSA so zajemali dva finančna scenarija, dva zavarovalna scenarija, scenarij s področja poslabšanja likvidnosti Zavarovalnice, kibernetiski scenarij ter scenarij izpada oblačnih storitev.

EPIDEMIJA

Zavarovalnica je redno spremljala profil tveganj in aktivno nadgrajevala posamezna področja sistema upravljanja s tveganji, predvsem tam, kjer so bila zaznana povečana tveganja ali večje izpostavljenosti. Kljub epidemiji in posledično nižji gospodarski aktivnosti se je (po)zavarovalna premija v Zavarovalnici povečala predvsem na požarnih in avtomobilskih zavarovanjih, kar je vplivalo na višjo oceno zavarovalnih tveganj v primerjavi s prejšnjim letom. Po drugi strani pa se je ocena zavarovalnih tveganj tekom leta 2020 znižala zaradi znižanja frekvence škodnih dogodkov ob nižji gospodarski aktivnosti in manjši mobilnosti prebivalstva. Zaradi večje izpostavljenosti Zavarovalnice do dolžniških finančnih instrumentov so bile med tveganji, ki izhajajo iz finančnih trgov, v ospredju izredno nizke netvegane obrestne mere ter povečana višina in volatilitnost kreditnih pribitkov. Dodatno je v prvem valu epidemije v letu 2020 na pomenu pridobivalo likvidnostno tveganje, kasneje pa se je zaradi ukrepov centralnih bank stanje umirilo. Kljub vsemu je Zavarovalnica s skrbnostjo pregledala in v nekaterih delih

posodobila sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem in izvedla testiranja neprekinjenega zagotavljanja likvidnosti. Na področju kreditnih tveganj trenutno ni opaznega poslabšanja plačilne discipline ali poslabšanja kreditnih kvalitet nasprotnih strank. Kljub temu pa ostaja zaradi povečanega zadolževanja v okolju to pomembno tveganje, ki ga bo Zavarovalnica podrobneje spremljala tudi v prihodnje. Prav tako zaradi epidemije na pomenu pridobivajo posamezna operativna tveganja, povezana predvsem s spremenjenim načinom dela od doma, ki jih Zavarovalnica ustrezno naslavlja ter ustrezno zmanjšuje.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

D. Vrednotenje za namene solventnosti

D.1 Sredstva

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

D.3 Druge obveznosti

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.5 Druge informacije

D. Vrednotenje za namene solventnosti

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

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

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

Tabela 22: Bilanca stanja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020

31. 12. 2020		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Sredstva		3.171.398	2.995.518
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	62.398
Odložene terjatve za davek	D.1.2	17.351	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	76.556	71.364
Naložbe	D.1.4	2.282.047	1.974.808
Sredstva v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	656.749	656.749
Kreditni in hipoteke	D.1.6	8.110	9.294
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	67.055	105.903
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.8	32.970	72.423
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.9	7.879	19.797
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.10	3.479	3.580
Denar in denarni ustrezniki	D.1.11	15.461	15.461
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.12	3.742	3.742
Obveznosti		2.203.732	2.351.515
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	2.032.707	2.199.041
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	13.843	13.843
Odložene obveznosti za davek	D.3.2	44.196	9.531
Izvedeni finančni instrumenti	D.3.3	0	0
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.4	1.628	1.628
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.5	14.641	16.395
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.6	1.343	19.824
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.7	37.349	37.349
Podrejene obveznosti	D.3.8	53.545	49.424
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.9	4.479	4.479
Presežek sredstev nad obveznostmi		967.666	644.003

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

D.1 Sredstva

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

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

V nadaljevanju so predstavljene bilančne postavke sredstev.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

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

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

Tabela 23: Neopredmetena sredstva Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Neopredmetena sredstva	0	0	62.398

D.1.2 Odložene terjatve za davek

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

Terjatve za odložene davke se za namen solventnosti vrednotijo kot vsota odloženih terjatev za davek za namene računovodskih izkazov in zmnožka trenutne veljavne davčne stopnje z razliko računovodskih in tržnih vrednosti sredstev, pri čemer se vrednosti deležev v povezane družbe, vključno z udeležbami ne upošteva. Za namen solventnosti se postavko ne netira z odloženimi obveznostmi za davke, kot je to za namen računovodskih izkazov.

Davčna stopnja, po kateri se obračunajo odložene terjatve za davek tako za namen solventnosti kot za namen računovodskih izkazov, je 19 odstotkov.

Tabela 24: Odložene terjatve za davek Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Odložene terjatve za davek	17.351	14.235	0

V letu 2020 se je vrednost odloženih terjatev za davek povečala za 3,1 milijona evrov, ker se je povečala razlika med sredstvi, zmanjšanimi za deleže v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami, za namen računovodskih izkazov in solventnosti, kar je osnova za izračun odloženih terjatev za davek.

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

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

Za namen solventnosti se opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo vrednotijo po pošteni vrednosti. Pravice do uporabe sredstev so ovrednotene na enak način kot za namen računovodskih izkazov.

Zavarovalnica sodeluje s pooblaščenim cenilcem nepremičnin, ki vrednoti nepremičnine v dvoletnem ciklu. Nepremičnine so bile na ta način nazadnje ovrednotene na 31. 12. 2020. V vmesnem obdobju oceno poštene vrednosti lahko predstavljajo tudi lastna vrednotenja (npr. prilagoditve ocenjenih vrednosti ob precejšnjih spremembah razmer na lokalnih nepremičninskih trgih, prilagoditve ob precejšnjih vlaganjih oz. ob drugih enkratnih dogodkih).

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	76.556	78.786	71.364

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev za lastno uporabo se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za 2,2 milijona evrov. K zmanjšanju vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev za lastno uporabo so v primerjavi s preteklim letom prispevale pravice iz najemov (v višini 0,5 milijona evrov), opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb (v višini 1,2 milijona) ter zemljišča in zgradbe za lastno uporabo (v višini 0,5 milijona evrov).

D.1.4 Naložbe

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

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

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

Tabela 26: Naložbe Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020

Bilanca stanja	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Naložbe	2.282.047	1.974.808
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	59.838	44.451
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	413.525	163.675
Lastniški vrednostni papirji	54.808	54.808
Obveznice	1.673.761	1.631.623
Kolektivni naložbeni podjemi	58.882	58.882
Izvedeni finančni instrumenti	113	113
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.432	19.567
Druge naložbe	1.689	1.689

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

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

Tabela 27: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	59.838	60.115	44.451

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se je v primerjavi z letom 2019 nematerialno spremenila. Opravljene cenitve v letu 2020 odstopajo od cenitev uporabljenih preteklo leto za nekaj odstotkov. Pomembnejših nakupnih ali prodajnih transakcij v obravnavanem obdobju ni bilo.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

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

a. po privzeti metodi vrednotenja: privzeta metoda vrednotenja (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 kapitalna metoda, kot je predpisana v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi, pri čemer se vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev odšteje od vrednosti povezanega podjetja (angl. adjusted equity method, v nadaljnjem besedilu: AEM S1).

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

Deleži v povezanih zavarovalnicah, zavarovalniškem holdingu in vseh strateških pomožnih dejavnostih h glavni dejavnosti Zavarovalnice so ovrednoteni po prilagojeni kapitalski metodi. Pri izračunu presežka sredstev nad obveznostmi teh povezanih družb so sredstva in obveznosti vrednotene skladno z osnovnim principom v skladu z Delegirano uredbo. Strateške finančne družbe (Triglav Skladi, Triglav pokojninska družba in Triglav penzisko društvo Skopje) in druge povezane družbe, razen lastniškega deleža v družbi Nama, d.d., in Alifenet, d.o.o., so ovrednotene

po prilagojeni kapitalski metodi, pri čemer se za izračun presežka sredstev nad obveznostmi uporablja kapitalna metoda v skladu z mednarodnim računovodskim standardom, znižanim za vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev. Lastniški delež v družbi Nama, d.d., je ovrednoten z alternativno metodo vrednotenja, ki pa v osnovi tesno sledi prilagojeni kapitalski metodi z uporabo poštene vrednosti sredstev in obveznosti. Delež v družbi Alifenet, d.o.o. je bil s konverzijo dolga pridobljen ob izteku leta, njegova vrednost pa znaša nekaj več kot 70.000 evrov.

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

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

Način vrednotenja	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
AEM S2	319.694	302.900	118.030
AEM S1	84.666	62.342	36.480
AVM	9.165	9.465	9.165
Skupaj	413.525	374.707	163.675

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

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

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	413.525	374.707	163.675

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je v letu 2020 povečala za 38,8 milijona evrov. K povečanju znatno prispeva povečanje kapitala v družbi ZTSR, d.o.o. Uspešno poslovanje odvisnih družb, ki zaradi povečane negotovosti zaradi epidemije niso izplačale dividend, je vzrok za znatno povečanje njihove vrednosti.

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Naložbe v lastniške vrednostne papirje (razen povezanih družb) se, v kolikor zanje obstaja delujoč trg, vrednotijo po zaključnem nakupnem tečaju na borzi. V primeru nedelujočega trga vrednost naložbe določa zadnji znani tečaj, v kolikor zdrži ocena o nespremenjenosti gospodarskih okoliščin od zadnjega posla, cena z likvidnega sivega trga oz. model ocenjevanja vrednosti. Ocenjevanje vrednosti po modelu se izvaja interno oz. prek pooblaščenih cenilcev vrednosti, glede na lastnosti ocenjevane naložbe pa ustrezne metode vrednotenja vključujejo metodo diskontiranih denarnih tokov, metodo primerljivih kazalnikov vrednosti in metodo čiste

vrednosti sredstev. Izjemoma, v primerih nematerialnosti posamezne naložbe in skupne vrednosti tako ocenjenih sredstev, je za vrednost naložbe pomembna nabavna vrednost. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 30: Naložbe Zavarovalnice v lastniške vrednostne papirje

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Lastniški vrednostni papirji	54.808	59.308	54.808
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	48.945	53.307	48.945
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	5.863	6.001	5.863

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

D.1.4.4 Obveznice

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

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

- a) ceno določa zadnji sklenjen posel, če se gospodarske okoliščine od zadnjega posla niso pomembno spremenile,
- b) model vrednotenja.

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

Tabela 31: Naložbe Zavarovalnice v obveznice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Obveznice	1.673.761	1.613.929	1.631.623
Državne obveznice	1.085.297	929.167	1.052.123
Podjetniške obveznice	587.404	683.610	578.441
Strukturirani vrednostni papirji	1.059	1.152	1.059
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2020 povečala. Učinek skoraj 60 milijonskega povečanja se porazdeli v negativni denarni tok v višini 8,9 milijonov evrov in skoraj 68,8 milijona evrov pozitivnega prevrednotenja. Skupni porast državnih obveznic za 156,1 milijona evrov je osnovan na 95,3 milijona evrov pozitivnega denarnega toka in 60,8 milijona evrov pozitivnega rezultata. Stanje državnih obveznic se je glede na leto 2019 povečalo predvsem na račun zmanjšanja podjetniških obveznic. Odlivi iz slednjih v višini 104,2 milijona evrov in pozitivno prevrednotenje v višini 8 milijonov evrov zmanjšujejo izpostavljenost podjetniškemu segmentu za 96,2 milijona evrov.

Zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »V posesti do zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« nastane 42,1 milijona evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti. Poštena vrednost teh naložb je zaradi nizkih obrestnih mer in majhnih kreditnih pribitkov praviloma višja od odplačne vrednosti. Glavnina prevrednotenja izhaja iz segmenta državnih obveznic.

D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

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

Tabela 32: Naložbe Zavarovalnice v kolektivne naložbene podjeme

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Kolektivni naložbeni podjemi	58.882	49.478	58.882

Vrednost postavke se je v letu 2020 povečala za 9,4 milijona evrov predvsem zaradi vpoklicev kapitala in novih naložb v alternativne sklade.

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

Vrednost izvedenih finančnih instrumentov se določa z zaključnim nakupnim tečajem z delujočega trga (borza, kotacija organizatorja trga). Če je trg nedelujoč, se vrednost določi s specializiranim modelom vrednotenja (Black-Scholes, mrežni modeli). Parametri v modelih

(diskontne stopnje, volatilnosti, korelacije,...) so v največjem možnem obsegu določeni kot nepopravljeni podatki iz finančnih trgov.

Tabela 33: Izvedeni finančni instrumenti Zavarovalnice

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

Zavarovalnica je konec leta 2020 razpolagala le z izvedenim finančnim inštrumentom namenjenim varovanju vrednosti hrvaške kune. Vrednost postavke je bila na presečni datum rahlo pozitivna, konec preteklega leta pa rahlo negativna, zato je bila lani vrednost izkazana med obveznostmi.

D.1.4.7 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

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

Tabela 34: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki, Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.432	19.655	19.567

Vrednost postavke se je v letu 2020 spremenila na račun prevrednotenja naložbe v dolgoročni depozit kot posledica spremembe ravni obrestnih mer.

D.1.4.8 Druge naložbe

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

Tabela 35: Druge naložbe Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Druge naložbe	1.689	1.694	1.689

Vrednost postavke se v letu 2020 ni materialno spremenila.

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 računovodskih izkazov pa so možni tudi drugi načini vrednotenja, ki so skladni s posamezno računovodsko kategorijo (npr. vrednotenje po odplačni vrednosti za sredstva razporejena v računovodsko kategorijo »Posojila in terjatve«).

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	656.749	642.818	656.749

Gibanje sredstev v postavki je primarno vezano na gibanje višine zavarovalnih obveznosti. Le-te so lahko volatilne zaradi prilivov oz. odlivov iz naslova premij in izplačil, deloma pa tudi zaradi gibanja vrednosti obveznosti, pogojenih z gibanjem indeksov oz. referenčnih vrednosti, na katere je vrednost obveznosti vezana. Povečanje vrednosti naložb v višini skoraj 14 milijonov evrov je v večjem delu posledica pozitivnega prevrednotenja naložb.

D.1.6 Krediti in hipoteke

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

Tabela 37: Krediti in hipoteke Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Kreditni in hipoteke	8.110	8.802	9.294
Posojila, vezana na police	2.681	2.441	2.681
Kreditni in hipoteke posameznikom	2	11	2
Drugi kreditni in hipoteke	5.426	6.351	6.610

V letu 2020 so se sredstva na postavki kreditni in hipoteke zmanjšala zaradi delnega poplačila posojil odvisnima zavarovalnima družbama.

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

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

Za namen solventnosti se izterljive zneske iz pozavarovanj izračuna ločeno za premijske in škodne rezervacije. Izterljivi zneski za rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj so podobno kot rezervacije iz tega naslova prikazani pod življenjskimi zavarovanji.

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

Tabela 38: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	67.055	78.268	105.903
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	46.643	59.817	105.903
Življenjska zavarovanja	20.412	18.451	0

V letu 2020 so se vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj zmanjšale, kar je skladno s padcem premijskih in škodnih rezervacij glede na preteklo obdobje. Njihovo gibanje je tako skladno z višino rezervacij in dinamiko izplačevanja škod Zavarovalnice.

D.1.8 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

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

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

Dodatno se za namen solventnosti v tej postavki upoštevajo tudi vse zapadle terjatve iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja, medtem ko se za namen računovodskih izkazov takšne terjatve upoštevajo v postavki terjatve iz naslova pozavarovanj. Nezapadle terjatve iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja so za namen solventnosti vključene v izračun najboljše ocene rezervacij.

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	32.970	25.808	72.423

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

D.1.9 Terjatve iz naslova pozavarovanj

Terjatve iz naslova pozavarovanj se za namen računovodskih izkazov meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se terjatve iz tega naslova vrednoti enako, ni pa enak zajem podatkov. 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 Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Terjatve iz naslova pozavarovanj	7.879	11.393	19.797

V letu 2020 so se sredstva na postavki terjatve iz naslova pozavarovanj zmanjšala zaradi preknjižbe zapadlih terjatev iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja iz te postavke na postavko terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov.

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

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

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	3.479	3.431	3.580

V letu 2020 se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) niso materialno spremenile.

D.1.11 Denar in denarni ustrezniki

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

Tabela 42: Denar in denarni ustrezniki Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Denar in denarni ustrezniki	15.461	16.248	15.461

V letu 2020 so vrednosti na tej postavki ostale v okvirih preteklega leta.

D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

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

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

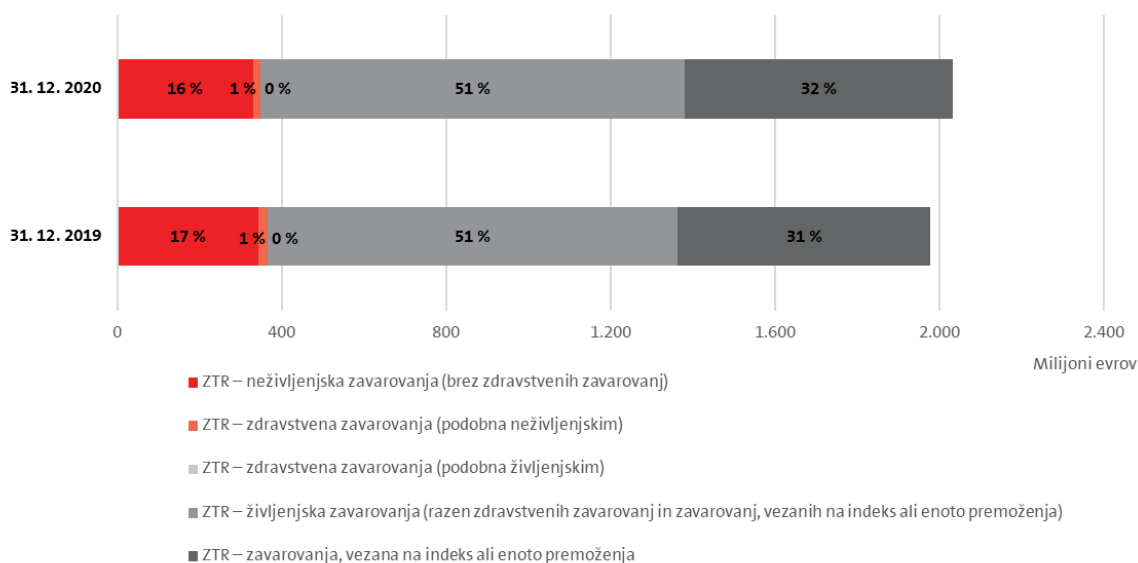
Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.742	3.493	3.742

V letu 2020 se vrednost vseh drugih sredstev, ki niso prikazana drugje, ni materialno spremenila.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Graf 7: Zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019



MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

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

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

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

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

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

Zavarovalnica pri izračunu kapitalne ustreznosti ne uporablja nobenih prilagoditev.

D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

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

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

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

Spodnja tabela prikazuje rezultate zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2020 po največjih zavarovalnih segmentih. Ločeni so na premijsko in škodno rezervacijo ter dodatek za tveganje. Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so podrobneje prikazane na obrazcu S.17.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 44: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Zavarovalnice za namen solventnosti na dan 31. 12. 2020 s primerjavo na dan 31. 12. 2019

31. 12. 2020				v 000 evrih
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	79.888	19.565	3.428	102.880
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	46.871	30.306	7.657	84.835
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	14.428	25.784	3.002	43.214
-- Drugi segmenti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	87.134	21.619	7.641	116.395
Skupaj	228.321	97.274	21.728	347.323

31. 12. 2019				v 000 evrih
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	90.200	22.324	3.593	116.116
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	34.179	30.023	7.155	71.357
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	15.279	29.952	2.921	48.151
-- Drugi segmenti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	103.256	18.061	7.148	128.465
Skupaj	242.914	100.359	20.817	364.090

Zavarovalnica je v letu 2020 na segmentu neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj beležila padec premijske in škodne rezervacije, kar je posledica ugodnega škodnega dogajanja med letom

pri avtomobilskih zavarovanjih. Kljub rasti premije in posledično prenosne premije so se znižali škodni in stroškovni količniki, kar neposredno vpliva na znižanje ocene bodočih škod in stroškov. Skladno z rastjo premije se je povečala tudi bodoča premija, ki premijsko rezervacijo zmanjšuje in posledično znižuje višino najboljše ocene obveznosti.

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

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

Najboljša ocena premijske rezervacije je na dan 31. 12. 2020 znašala 97,3 milijona evrov.

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

Najboljša ocena škodne rezervacije na dan 31. 12. 2020 znaša 228,3 milijona evrov.

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

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

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

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

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

D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje na dan 31. 12. 2020 znaša 21,7 milijona evrov.

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

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

Tabela 45: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2020

Obveznosti	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	347.323	671.258

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2020 znašajo 671,3 milijona evrov, za namen solventnosti pa 347,3 milijona evrov. Osnovna razlika med načinoma vrednotenja je v stopnji previdnosti, ki je uporabljena pri izračunu zavarovalnih obveznosti, ki je višja pri vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen računovodskih izkazov. Pri vrednotenju najboljše ocene za namen solventnosti se previdnosti pri izračunu ne uporablja. Prav tako se pri izračunih rezervacij uporablja nekoliko različna segmentacija portfelja.

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

- uporaba diskontiranja za namen solventnosti,
- pri vrednotenju prenosne premije za namen računovodskih izkazov je osnova za izračun razmejena obračunana kosmata zavarovalna premija. Za namen solventnosti se obračunane kosmate zavarovalne premije ne razmejuje, temveč se upošteva bodoče denarne tokove, vključno z bodočimi denarnimi tokovi iz naslova premije,
- nezapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov se pri rezervaciji za namen računovodskih izkazov ne upoštevajo, za namen solventnosti pa te terjatve zmanjšujejo rezervacijo,
- pri vrednotenju škodne rezervacije za namen računovodskih izkazov se upoštevajo škodni količniki na konservativnejši osnovi predvsem za zavarovalna segmenta avtomobilska odgovornost in splošna odgovornost,
- za namen računovodskih izkazov se v izračunu rezervacij za nastale in neprijavljene škode popis rezerviranih škod dodatno zmanjša za velike škode. Tako izračunani rezervaciji za nastale neprijavljene škode se doda na koncu celoten popis, da dobimo škodno rezervacijo,

- rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj se za namen računovodskih izkazov prikazujejo pod neživljenjska zavarovanja, za namen solventnosti pa pod življenjska zavarovanja; razlika iz tega naslova znaša 71,2 milijona evrov.

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

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

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

Tabela 46: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

31. 12. 2020				v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	1.069	940.743	24.906	966.719
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	627	635.452	16.923	653.003
Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	251	-11.385	5.583	-5.551
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj (LoB 34)	70.883	0	330	71.213
Skupaj	72.830	1.564.810	47.741	1.685.384

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

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

D.2.2.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj

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

Za namene najboljše napovedi denarnih tokov Zavarovalnica uporabi primeren nabor predpostavk v skladu s homogeno skupino tveganj, upoštevajoč njene posebnosti. Za neiztekle

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

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

Pri denarnih tokovih se upošteva pričakovan prihodnji razvoj zunanjega okolja, kot na primer umrljivost, obrestne mere, inflacija ter naslednje vrste negotovosti:

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

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

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

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

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

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

Najboljša ocena rezervacij za škode neživljenjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent, je vsota najboljših ocen za sedanje in predvidene bodoče rente. Najboljši oceni se izračunata s tehnikami vrednotenja življenjskih zavarovanj. Pri tem se upoštevajo ustrezne tablice smrtnosti, ki se uporabljajo tudi za vrednotenje kapitaliziranih rent. Prav tako se izračuna rezervacija za predvidene rente za zavarovalne primere, kjer še ni prišlo do vložitve zahtevka, se pa ta upravičeno pričakuje. Gre praviloma za rente mladoletnih oseb, ki že prejemanje rento, ob dopolnitvi določene starosti pa bodo upravičene tudi do rente zaradi nadomestila izpada dohodka. V izračunu so upoštevani tudi stroški reševanja.

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

-zavarovanj z udeležbo pri dobičku, kjer se je zvišala za 15,9 milijona evrov zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere in novih sprejetih rizikov v opazovanem obdobju,
-zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer se je zvišala za 36,4 milijona evrov zaradi dejanskih naložbenih gibanj v obdobju in spremembe krivulje netvegane obrestne mere,
-druga življenjska zavarovanja, kjer se je zvišala za 2,7 milijona evrov predvsem zaradi dejanskih denarnih tokov v opazovanem obdobju in sprememb v neekonomskih predpostavkah,
-rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj so se povečale za 4,8 milijona evrov. Na zvišanje je vplivalo 35 novih rent, katerih vrednost znaša 7,1 milijona evrov, medtem ko se je zaključilo 33 rent v višini 3,2 milijona evrov. Rezervacije so se povišale tudi zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjskih zavarovanj

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

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

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

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

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

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

Tabela 47: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami življenjskih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2020

Obveznosti	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR življenjskih zavarovanj	1.685.384	1.527.784

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

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

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

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

Pri vrednotenju za namen solventnosti so vse izbrane predpostavke tipa najboljše ocene, kar pomeni, da vrednosti niso niti precenjene niti podcenjene, kar omogoči realistično vrednotenje.

Pomembno dejstvo je, da regulator predpiše osnovno časovno strukturo netvegane obrestne mere za vsako pomembno valuto in je poenotena za vse zavarovalnice.

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

Materialno razliko med vrednotenjema prispevajo tudi rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj, ki se za namen solventnosti prikazujejo pod življenjska zavarovanja v vrednosti 71,2 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo med premoženjskimi zavarovanji.

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

Izračun rezervacij za dolgoročne zasluge zaposlenec, 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 prejemki⁵,
- Jubilejne nagrade, ki predstavljajo druga dolgoročna upravičenja zaposlenih v času službovanja (angl. Other long-term employee benefits).

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

⁵ Defined Benefit Plan.

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

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

Tabela 48: Rezervacije, razen ZTR, Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Rezervacije, razen ZTR	13.843	12.625	13.843

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

D.3.2 Odložene obveznosti za davek

Skladno z mednarodnimi računovodskimi standardi se odložene obveznosti za davek obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo obveznostmi za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Odložene obveznosti za davek za namen računovodskih izkazov so pozitivna netirana vrednost za odložene terjatve za davek za namen računovodskih izkazov.

Odložene obveznosti za davek za namene solventnosti se vrednotijo kot vsota odloženih obveznosti za davek za namen računovodskih izkazov in zmnožka davčne stopnje in razlike med vrednostjo obveznosti za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti. Za izračun odložene obveznosti za davek je uporabljena davčna stopnja 19 odstotkov. Za namen solventnosti se postavka ne netira z odloženimi terjatvami za davke, kot je to za namen računovodskih izkazov.

Tabela 49: Odložene obveznosti za davek Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Odložene obveznosti za davek	44.196	40.335	9.531

V letu 2020 so se odložene obveznosti za davek za namen solventnosti povečale zaradi povečanja vrednosti odloženih obveznosti za davek za namen računovodskih izkazov.

D.3.3 Izvedeni finančni instrumenti

Izvedenim finančnim instrumentom vrednost določa zaključni ponujeni nakupni tečaj z delujočega trga (borza, kotacija organizatorja trga). Če trg ne deluje, se vrednost določi s

specializiranim modelom vrednotenja (Black-Scholes, mrežni modeli). Parametri v modele (diskontne stopnje, volatilitnosti, korelacije,...) so v največjem možnem obsegu določeni kot nepopravljeni podatki s finančnih trgov.

Tabela 50: Izvedeni finančni instrumenti Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Izvedeni finančni instrumenti	0	29	0

Zavarovalnica konec leta 2020 v svojih knjigah ni držala nobenega izvedenega finančnega instrumenta, katerega vrednost bi bila na presečni datum negativna.

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

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

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Finančne obveznosti	1.628	1.632	1.628

V letu 2020 se finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam, niso materialno spremenile.

D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

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

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

Za namen solventnosti se v to postavko štejejo tudi vse zapadle obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in sozavarovanja. Nezapadle obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in sozavarovanja se za namen solventnosti upoštevajo pri izračunu izterljivih zneskov iz pozavarovanja. Nezapadle in zapadle obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in sozavarovanja se za namen računovodskih izkazov štejejo pod obveznosti iz naslova pozavarovanja.

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	14.641	20.510	16.395

V letu 2020 so se obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov znižale zaradi znižanja obveznosti do zavarovalcev.

D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

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

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

Tabela 53: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	1.343	0	19.824

Zavarovalnica je imela konec leta 1,3 milijona zapadlih obveznosti iz naslova pozavarovanja.

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

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

Za namen računovodskih izkazov, kot tudi solventnosti, se te obveznosti vrednoti po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	37.349	40.183	37.349

V letu 2020 so se obveznosti iz tega naslova zmanjšale za 2,8 milijona evrov zaradi zmanjšanja obveznosti do dobaviteljev.

D.3.8 Podrejene obveznosti

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

Tabela 55: Podrejene obveznosti Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Podrejene obveznosti	53.545	72.989	49.424

V letu 2020 so se podrejene obveznosti zmanjšale za 19,4 milijona evrov, od tega zaradi poplačila (zapadlost marec 2020) podrejene obveznice ZT02 v nominalni vrednosti 20,6 milijona evrov. Vrednost edine preostale podrejene obveznice Zavarovalnice se je za namen solventnosti povečala zaradi zmanjšanja netvegane obrestne mere.

D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	4.479	5.651	4.479

V letu 2020 se vrednost vseh drugih obveznosti, ki niso prikazana drugje, ni materialno spremenila.

D.3.10 Dogovori o najemu (lizing)

V letu 2020 so obveznosti iz najemov pripoznane v višini sedanje vrednosti bodočih plačil, pri čemer ima Zavarovalnica samo poslovne najeme. Podrobnosti so predstavljene v poglavju A.4.2 tega poročila.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

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

D.5 Druge informacije

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

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

E. Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

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

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

E.6 Druge informacije

E. Upravljanje kapitala

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

Upravljanje kapitala je stalen proces zagotavljanja optimalnega obsega in strukture kakovostnega kapitala ter optimizacije porabe tega kapitala. Sistem upravljanja kapitala zajema tudi redno spremljavo regulatorne kapitalske ustreznosti in obvladovanje kapitalskih tveganj, ki zajemajo tudi potencialne zakonodajne spremembe in spremembe v računovodskih standardih, ki imajo lahko potencialen vpliv na kapitalsko ustreznost Zavarovalnice.

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

- varnost ter dobičkonosnost poslovanja,
- visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov,
- stalno izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalske ustreznosti,
- zagotavljanje primerne izpostavljenosti kapitalskemu tveganju, z doslednim testiranjem kapitalske ustreznosti v procesu ORSA,
- doseganje kriterijev zunanjih bonitetnih agencij za ohranitev bonitetne ocene najmanj »A«.

Za doseganje strateških ciljev ima Zavarovalnica vzpostavljen sistem upravljanja kapitala, ki zagotavlja transparentno in optimalno alokacijo ekonomskega kapitala po posameznih poslovnih področjih, ki je usklajen s kriteriji tveganjem prilagojene dobičkonosnosti. Na ta način se z doslednim izvajanjem sistema upravljanja s kapitalom zagotavlja dolgoročna in stabilna donosnost naložbe lastnikov, ki se odraža skozi donos za lastnike in vključuje donos iz naslova rasti cene delnice in iz prejetih izplačil dividend ali drugih razdelitev dobička ali kapitala. Izplačila dividend se izvajajo na podlagi vnaprej definiranih kriterijev dividendne politike, ki Zavarovalnici omogoča stabilno poslovanje, rast, doseganje strateških ciljev na dolgi rok, zadovoljstvo vseh deležnikov in stabilno lastniško strukturo družbe.

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

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

upravljanja s tveganji ter temelji na strateških ciljih Skupine, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah.

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

- postavljanje ciljev, ki so medsebojno usklajeni, jasno komunicirani ter ob predpostavki njihove konsistentnosti skozi zahtevano donosnost kapitala opredeljujejo dolgoročno poslovno strategijo posameznega poslovnega področja,
- sprejemanje optimalnih strateških in poslovnih odločitev za namen učinkovitega upravljanja s kapitalom,
- spremljanje in merjenje vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in analiziranje sprememb v profilu tveganj,
- vrednotenje rezultatov poslovanja, kjer se izračunava in spremlja gibanje kazalnikov uspešnosti poslovanja ali druge mere tveganju prilagojene donosnosti posameznih poslovnih področij,
- izvajanje ukrepov za optimalno alokacijo tveganega kapitala in nadziranje njegove porabe.

V okviru spremljanja in merjenja vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in analiziranja sprememb v profilu tveganj družbe je izjemnega pomena redno izvajanje procesa ORSA, v okviru katerega se opredelijo usmeritve in ukrepi za optimizacijo poslovanja in porabo ekonomskega kapitala skladno s strateškimi cilji družbe. Proces ORSA je bolj podrobno opisan v poglavju B.3.6 tega poročila.

KAPITALSKA USTREZNOST ZAVAROVALNICE

Zavarovalnica je bila na dan 31. 12. 2020 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (309 odstotkov) in zahtevanega minimalnega kapitala (878 odstotkov).

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

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

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

Tabela 57: Kapitalska ustreznost Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice	v 000 evrih	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	982.561	905.284
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	950.681	853.567
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	317.986	320.091
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	108.322	106.359
Kapitalska ustreznost glede na SCR	309 %	283 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	878 %	803 %

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice se je v opazovanem obdobju povečala za 26 odstotnih točk, kar je posledica povečanja skupnih primernih lastnih sredstev ob hkratnem zmanjšanju zahtevanega solventnostnega kapitala. Primerna lastna sredstva so podrobneje razložena v poglavju E.1 tega poročila.

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

E.1 Lastna sredstva

Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2020 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi, ki so znašala 982,6 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Zavarovalnice znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 53,5 milijona evrov in uskladitvena rezerva 855,3 milijona evrov. Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 967,7 milijona evrov, zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2020 v višini 38,6 milijona evrov in osnovni kapital Zavarovalnice.

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

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

Tabela 58: Struktura primernih lastnih sredstev za kritje zahtevanega kapitala po stopnjah na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

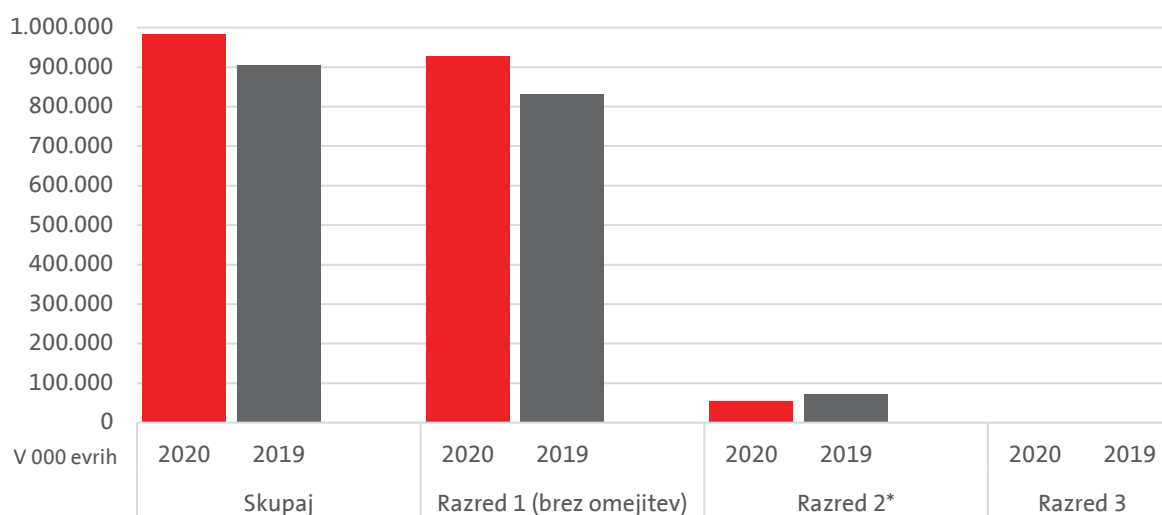
v 000 evrih	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Stopnja 1	929.016	832.295
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladitvena rezerva	855.315	758.593
Odbitki	0	0
Stopnja 2	53.545	72.989
Podrejene obveznosti	53.545	72.989
Odbitki	0	0
Stopnja 3	0	0
Odbitki	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala	982.561	905.284

v 000 evrih	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Stopnja 1	929.016	832.295
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladitvena rezerva	855.315	758.593
Odbitki	0	0
Stopnja 2 (največ 20 odstotkov MCR)	21.664	21.272
Podrejene obveznosti	21.664	21.272
Odbitki	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala	950.681	853.567

Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice so se v opazovanem obdobju povečala za 77,3 milijona evrov zaradi povečanja uskladitvene rezerve za 96,7 milijona evrov. V proučevanem obdobju so se podrejene obveznosti zmanjšale za 19,4 milijona evrov zaradi zapadlosti podrejene obveznice ZT02, kar je omililo povečanje primernih lastnih sredstev.

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

Graf 8: Primerjava primernih lastnih sredstev za pokrievanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

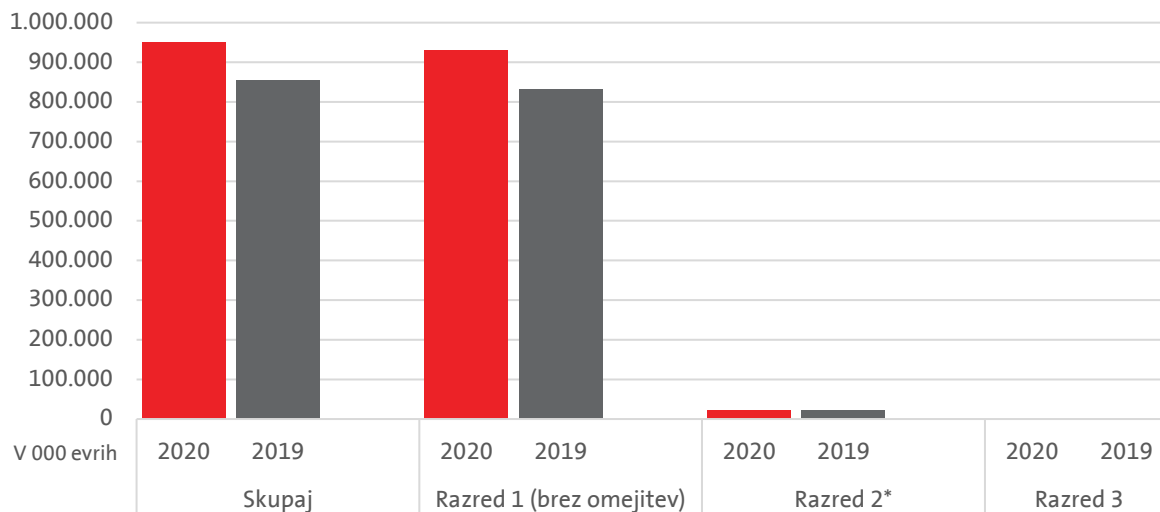


* Lastna sredstva stopnje 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Znesek skupnih primernih lastnih sredstev Zavarovalnice za kritje zahtevanega minimalnega kapitala je na dan 31. 12. 2020 znašal 950,7 milijona evrov, pri čemer so že izločena lastna sredstva stopnje 2, ki presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v sredstva stopnje 1, podrejeno obveznico pa v sredstva stopnje 2.

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

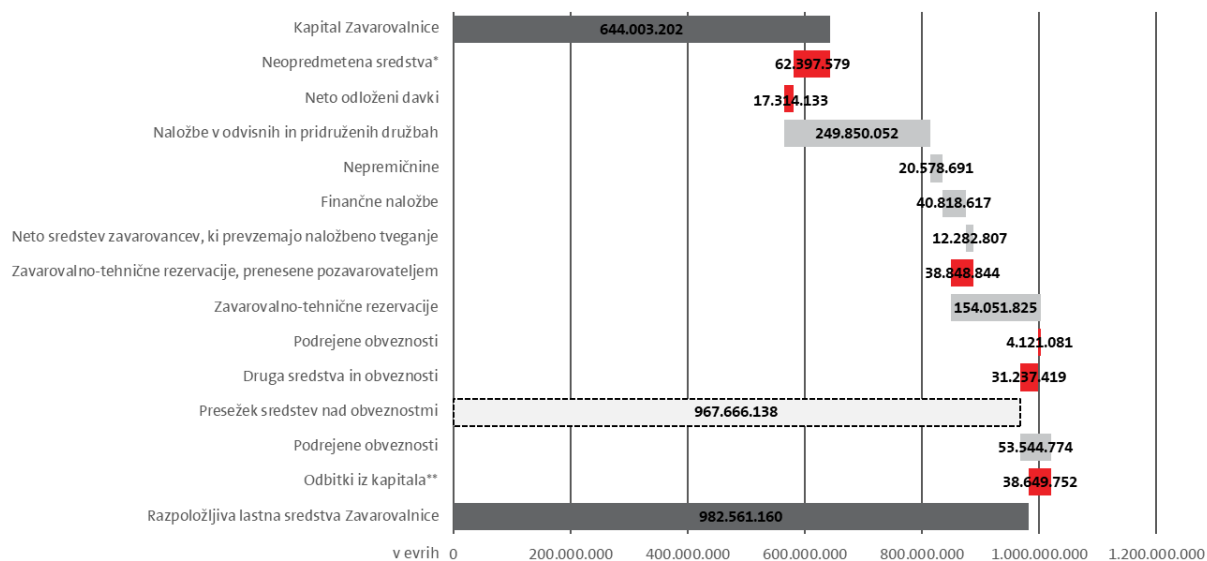


* Lastna sredstva stopnje 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN RAZPOLOŽLJIVIH LASTNIH SREDSTEV

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

Graf 10: Razlike v vrednotenju računovodskega kapitala in razpoložljivih lastnih sredstev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020



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

Opomba **: V tej kategoriji so odbitne postavke za predvidene dividende.

Kapital za namen računovodskih izkazov je na dan 31. 12. 2020 znašal 644 milijonov evrov, razpoložljiva lastna sredstva pa 982,6 milijona evrov. Na razliko imata največji vpliv različno vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij (154,1 milijona evrov) in sredstev, predvsem vrednost deležev v povezanih družbah, vključno z udeležbami (249,9 milijona evrov). Razliko v največji meri znižujejo neopredmetena sredstva (62,4 milijona evrov), sprememba v zavarovalno-tehničnih rezervacijah, prenesenih v pozavarovanje (38,8 milijona evrov) ter odbitki iz kapitala (38,6 milijona evrov).

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

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

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice je 31. 12. 2020 znašal 318 milijonov evrov, kar je 2,1 milijona evrov manj kot leto prej. Glavni razlog za zmanjšanje zahtevanega solventnostnega kapitala je zmanjšanje osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala za 2,6 milijona evrov.

Tabela 59: Zahtevani solventnosti kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

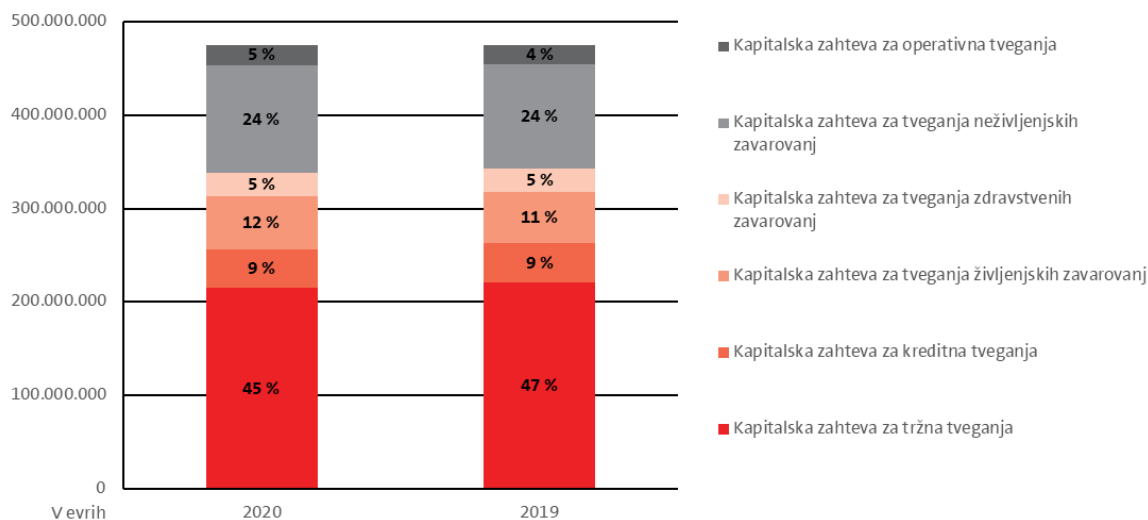
Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice	v 000 evrih	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalna tveganja	197.427	191.941
Tržna tveganja	215.208	221.083
Kreditna tveganja	41.407	42.161
Razpršitev	-140.781	-139.300
Osnovni zahtevani solventnosti kapital	313.252	315.884
Operativna tveganja	21.947	20.645
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-22.080	-23.246
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	4.867	6.808
Zahtevani solventnostni kapital	317.986	320.091

Spremembe v osnovnem zahtevanem solventnostnem kapitalu izhajajo iz naslova povišanih kapitalskih zahtev za zavarovalna tveganja ter zmanjšanja kapitalskih zahtev za tržna tveganja. Povečanje kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja je posledica povečanja kapitalske zahteve za tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ki se je v največji meri povečala zaradi rasti portfelja. Kapitalska zahteva za tržna tveganja se je v opazovanem obdobju zmanjšala zaradi spremenjene strukture naložb, in sicer povečanja državnih obveznic na račun zmanjšanja podjetniških obveznic, zaradi česar se je zmanjšalo tveganje razpona. Zmanjšanje kapitalske zahteve za tržna tveganja zavira povečanje kapitalske zahteve za tveganje lastniških vrednostnih papirjev, zaradi povečanja vrednosti strateških naložb in dokapitalizacije družbe ZTSR d.o.o.

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

Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov konec leta 2020 znaša 22 milijonov evrov in je za 1,2 milijona manjša kot leto prej. Prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov se preračuna na osnovi neto odloženih obveznosti za davek, katerih osnova za vrednotenje predstavlja razlika med vrednotenjem za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti. Pri izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov Zavarovalnica ne upošteva verjetnih prihodnjih obdavčljivih dobičkov.

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

Graf 11: Prikaz kapitalskih zahtev brez upoštevanja razpršitve Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

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

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

E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Zavarovalnica računa zahtevani minimalni kapital v skladu z metodologijo Delegirane uredbe. Zahtevani minimalni kapital se izračuna kot linearna funkcija zavarovalno-tehničnih rezervacij, obračunane zavarovalne premije, tveganega kapitala, odloženih davkov in stroškov upravljanja. Zavarovalnica računa zahtevani minimalni kapital po metodi za kompozitne zavarovalnice, kjer se najprej izračunata linearni minimalni kapitalski zahtevi. Linearna minimalna kapitalska zahteva za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja je vezana na aktivnosti iz neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in upošteva tudi dodatna nezgodna zavarovanja življenjskim zavarovanjem. Linearna minimalna kapitalska zahteva za življenjska zavarovanja se izračuna vključno z aktivnostmi, povezanimi z neživiljenjskimi rentami, ki so že v izplačevanju. Zahtevani minimalni kapital Zavarovalnice se izračuna iz linearnih minimalnih kapitalskih zahtev za neživiljenjska in življenjska zavarovanja tako, da zahteva ni nikoli nižja od 25 odstotkov ali višja od 45 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala ter da je presežen absolutni prag zahtevanega minimalnega kapitala neživiljenjskih (3,7 milijona evrov) in življenjskih (3,7 milijona evrov) zavarovanj.

Tabela 60: Teoretični zahtevani minimalni kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

31. 12. 2020			v 000 evrih
Teoretični zahtevani minimalni kapital	Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	Živiljenjska zavarovanja	
Teoretični linearni zahtevani minimalni kapital	65.269	43.053	
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez pribitkov)	191.601	126.385	
Zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	86.220	56.873	
Spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	47.900	31.596	
Teoretični združeni zahtevani minimalni kapital	65.269	43.053	
Absolutna zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	3.700	3.700	
Teoretični zahtevani minimalni kapital	65.269	43.053	

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

Teoretični zahtevani minimalni kapital se je v opazovanem obdobju za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja povečal za 0,4 milijona evrov, za življenjska zavarovanja pa za 1,5 milijona evrov. Slednje je posledica povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj.

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

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

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

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

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

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

Zavarovalnica po stanju na dan 31. 12. 2020 ni ugotovila neskladnosti z zahtevanim minimalnim in solventnostnim kapitalom.

E.6 Druge informacije

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

Priloge



Priloge

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

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

Vse vrednosti v kvantitativnih podatkih so prikazane v tisoč evrih.

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	17.351
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	76.556
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	2.282.047
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	59.838
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	413.525
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	<i>54.808</i>
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	48.945
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	5.863
<i>Obveznice</i>	<i>1.673.761</i>
Državne obveznice	1.085.297
Podjetniške obveznice	587.404
Strukturirani vrednostni papirji	1.059
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0
Kolektivni naložbeni podjetji	58.882
Izvedeni finančni instrumenti	113
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.432
Druge naložbe	1.689
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	656.749
Kreditni in hipoteke	8.110
Posojila, vezana na police	2.681
Kreditni in hipoteke posameznikom	2
Drugi kreditni in hipoteke	5.426
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	67.055
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	46.643
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	47.006
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	-363
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	20.412
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	20.412
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	
Depoziti pri cedentih	0
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	32.970
Terjatve iz naslova pozavarovanj	7.879
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	3.479
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	15.461
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.742
Sredstva skupaj	3.171.398

Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	347.323
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	330.277
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	309.641
Dodatek za tveganje	20.636
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	17.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	15.954
Dodatek za tveganje	1.092
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	1.032.380
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	108
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	108
Dodatek za tveganje	1
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	1.032.272
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	1.001.454
Dodatek za tveganje	30.818
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	653.003
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	636.080
Dodatek za tveganje	16.923
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	13.843
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	0
Odložene obveznosti za davek	44.196
Izvedeni finančni instrumenti	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	1.628
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	14.641
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	1.343
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	37.349
Podrejene obveznosti	53.545
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	53.545
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	4.479
Obveznosti skupaj	2.203.732
Presežek sredstev nad obveznostmi	967.666

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

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)					
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	575	53.851		99.388	126.083	14.748
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	430	642		3.351	1.258	4.627
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	404	1.157		10.845	10.110	7.767
neto	602	53.337		91.894	117.231	11.607
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	540	54.519		100.171	125.619	14.272
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	388	640		3.353	1.250	4.374
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	355	1.169		10.800	10.063	7.398
neto	574	53.990		92.725	116.806	11.249
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	-164	14.204		68.769	75.045	5.086
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	395	434		2.122	714	362
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	9	109		7.067	6.017	1.486
neto	222	14.528		63.824	69.742	3.961
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	-3	-18		-34	2	-71
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		0		0	-1	-82
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev						
neto	-3	-18		-35	1	-153
Odhodki	361	15.236		27.067	30.548	3.314
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)					
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	133.282	33.890	19.516	641	17.662	2.243
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	52.565	4.697	2.397	1	367	360
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	84.420	11.581	5.822	143	935	1.722
neto	101.427	27.006	16.091	498	17.094	881
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	131.582	33.062	23.219	658	17.657	2.278
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	49.238	4.754	1.927	1	367	327
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	81.449	11.253	5.841	133	937	1.694
neto	99.372	26.563	19.305	526	17.088	911
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	54.272	-3.979	11.585	30	11.648	-89
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	17.610	-541	1.183	0	190	680
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	22.149	-6.373	2.184	14	580	120
neto	49.733	1.853	10.583	16	11.258	472
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	3	1	-1	0	-196	-11
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	12	0	0		-1	2
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev						
neto	15	1	-1	0	-197	-9
Odhodki	38.835	7.112	4.488	461	6.028	650
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje				Skupaj
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					501.879
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					70.694
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		55	112	843	1.011
delež pozavarovateljev		45	8	2.302	137.260
neto		10	105	-1.459	436.324
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					503.579
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					66.620
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		55	108	825	988
delež pozavarovateljev		45	3	1.842	132.981
neto		10	105	-1.017	438.206
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					236.407
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					23.148
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		40		546	586
delež pozavarovateljev				1.262	34.623
neto		40		-715	225.517
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij					
bruto – neposredni posli					-328
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					-71
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje					0
delež pozavarovateljev					0
neto					-399
Odhodki		-72	-8	-224	133.797
Drugi odhodki					11.600
Odhodki skupaj					145.397

	Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj				Obveznosti življenjskega pozavarovanja				
	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		52.137	86.204	7.328					145.669
delež pozavarovateljev		28	41	540					610
neto		52.109	86.162	6.787					145.059
Prihodki od premije									
bruto		52.151	86.204	7.312					145.667
delež pozavarovateljev		28	41	540					610
neto		52.123	86.162	6.772					145.057
Odhodki za škode									
bruto		81.210	58.892	1.490	-41	4.543			146.094
delež pozavarovateljev		4	0	218					222
neto		81.206	58.892	1.272	-41	4.543			145.872
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij									
bruto		-199	25.985	1.333					27.120
delež pozavarovateljev									0
neto		-199	25.985	1.333					27.120
Odhodki		8.217	17.467	3.389		28			29.101
Drugi odhodki									1.389
Odhodki skupaj									30.490

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
		GR	DE	LU	IT	HR	
Obračunane premije	488.042	6.824	2.442	1.207	975	727	500.216
bruto – neposredni posli	70.694						70.694
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	1.011						1.011
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	133.249	1.978	708	350	283	211	136.778
delež pozavarovateljev	426.498	4.846	1.734	857	692	516	435.144
neto	557.299	6.849	2.450	1.211	978	730	569.518
Prihodki od premije	489.692	6.849	2.450	1.211	978	730	501.910
bruto – neposredni posli	66.620						66.620
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	988						988
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	129.095	1.917	686	339	274	204	132.514
delež pozavarovateljev	428.205	4.933	1.765	872	705	525	437.004
neto	256.851	2.961	58	0	183	87	260.141
Odhodki za škode	233.118	2.961	58		183	87	236.407
bruto – neposredni posli	23.148						23.148
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	586						586
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	34.097	474	9		29	14	34.623
delež pozavarovateljev	222.754	2.488	49		154	73	225.517
neto	390	5	2	1	1	1	398
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-319	-5	-2	-1	-1	-1	-327
bruto – neposredni posli	-71						-71
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje							0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje							0
delež pozavarovateljev	-390	-5	-2	-1	-1	-1	-398
neto	130.059	1.844	660	326	263	196	133.348
Odhodki							11.600
Drugi odhodki							144.948
Odhodki skupaj	488.042	6.824	2.442	1.207	975	727	500.216

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj	Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
Obračunane premije	145.669		145.669
bruto	610		610
delež pozavarovateljev	145.059		145.059
neto			0
Prihodki od premije	145.667		145.667
bruto	610		610
delež pozavarovateljev	145.057		145.057
neto			0
Odhodki za škode	146.094		146.094
bruto	222		222
delež pozavarovateljev	145.872		145.872
neto			0
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	27.120		27.120
bruto	0		0
delež pozavarovateljev	27.120		27.120
neto	29.101		29.101
Odhodki			1.389
Drugi odhodki			30.490
Odhodki skupaj	145.669		145.669

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

	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja		Druga življenjska zavarovanja		
	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljša ocena in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Bruto najboljša ocena	941.813		636.080		-11.134
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja	941.813		636.080		-11.134
Dodatek za tveganje	24.906	16.923		5.582	
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Najboljša ocena					
Dodatek za tveganje					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	966.719	653.003		-5.552	

	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih	Sprejeto pozavarovanje	Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z na enoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Zdravstveno zavarovanje (neposredno poslovanje)		Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
				Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota			0					0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti			0					0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocene in marže za tveganje								
Najboljša ocena								
Bruto najboljša ocena	70.775		1.637.534			108		108
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	20.412		20.412					0
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja	50.364		1.617.123			108		108
Dodatek za tveganje	329		47.741			1		1
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah								
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota			0					0
Najboljša ocena			0					0
Dodatek za tveganje			0					0
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	71.105		1.685.275			108		108

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

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	45	-11.310		19.565	25.784	902
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-165	-566		-3.497	345	-668
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	209	-10.744		23.061	25.439	1.570
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	8	27.211		79.888	14.428	6.756
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	3	364		7.921	2.253	1.755
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	4	26.847		71.967	12.175	5.001
Najboljša ocena skupaj – bruto	52	15.902		99.452	40.212	7.657
Najboljša ocena skupaj – neto	214	16.104		95.028	37.614	6.570
Dodatek za tveganje	90	1.002		3.428	3.002	852
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	142	16.904		102.880	43.214	8.509
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	-161	-202		4.424	2.597	1.087
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	303	17.106		98.456	40.617	7.422

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	30.306	4.429	21.802	149	5.644	-72
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-1.783	239	1.006	-9	18	-268
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	32.090	4.190	20.796	158	5.627	196
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	46.871	45.473	2.552	281	1.507	2.795
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	23.489	12.886	1.627	40	57	1.596
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	23.383	32.588	925	240	1.450	1.199
Najboljša ocena skupaj – bruto	77.178	49.902	24.354	429	7.152	2.723
Najboljša ocena skupaj – neto	55.472	36.777	21.721	398	7.077	1.395
Dodatek za tveganje	7.657	1.740	3.315	15	379	111
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	84.835	51.642	27.669	445	7.530	2.834
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	21.705	13.125	2.633	31	75	1.329
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	63.129	38.517	25.035	414	7.455	1.506

	Sprejeto neporocionalno pozavarovanje				Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
	Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije					
Bruto – Skupaj			2	28	97.274
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					-5.348
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije			2	28	102.622
Škodne rezervacije					
Bruto – Skupaj		42		509	228.321
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					51.991
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij		42		509	176.330
Najboljša ocena skupaj – bruto		42	2	537	325.595
Najboljša ocena skupaj – neto		42	2	537	278.952
Dodatek za tveganje		38	4	96	21.728
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					0
Najboljša ocena					0
Dodatek za tveganje					0
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj		80	7	633	347.323
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj					46.643
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj		80	7	633	300.680

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

	Razvojno leto (absolutni znesek)											V tekočem letu	Vsota posameznih let (kumulativno)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)														
Predhodna leta												1.440	1.440	1.659.507
2011	179.218	61.837	16.366	6.522	2.695	1.648	1.892	1.351	388	200			200	272.117
2012	176.509	62.220	10.185	6.361	2.899	1.411	1.786	778	3.647				3.647	265.797
2013	165.396	52.139	10.584	4.699	1.997	1.749	637	531					531	237.732
2014	176.349	51.002	9.266	5.679	4.535	1.091	803						803	248.725
2015	155.631	47.364	10.561	6.039	2.112	1.696							1.696	223.404
2016	157.054	50.315	13.577	6.193	2.076								2.076	229.215
2017	165.632	70.588	16.667	5.501									5.501	258.388
2018	171.504	64.605	11.963										11.963	248.072
2019	171.280	62.959											62.959	234.238
2020	160.491												160.491	160.491
												Total	251.309	4.037.686

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij	Razvojno leto (absolutni znesek)										Konec leta (diskontirani podatki)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +	
Predhodna leta											5.073	5.213	
2011						5.733	3.981	3.947	3.649	2.411		2.442	
2012					19.352	16.481	12.205	11.726	825			840	
2013				11.848	9.333	7.799	7.859	2.140				2.170	
2014			15.044	11.607	7.009	6.525	7.310					7.518	
2015		20.726	13.012	8.260	4.610	4.685						4.762	
2016	79.936	31.108	16.284	9.757	7.090							7.188	
2017	102.780	34.550	19.490	13.109								12.930	
2018	98.054	35.498	15.823									15.989	
2019	105.789	34.700										34.644	
2020	94.600											95.862	
												Total	189.558

Priloga 7: S.23.01.01 - Lastna sredstva

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35					
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
Presežek sredstev					
Prednostne delnice					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Uskladitvene rezerve	855.315	855.315			
Podrejene obveznosti	53.545			53.545	
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					
Odbitki					
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	982.561	929.016		53.545	

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

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva					
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	982.561	929.016		53.545	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	982.561	929.016		53.545	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	982.561	929.016		53.545	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	950.681	929.016		21.664	
SCR	317.986				
MCR	108.322				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	309 %				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	878 %				

Uskladitvene rezerve

Presežek sredstev nad obveznostmi	967.666
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	38.650
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	73.701
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	
Uskladitvene rezerve	855.315
Pričakovani dobički	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	57.387
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	33.368
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	90.755

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

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Poenostavitve
Tržna tveganja	215.208		
Kreditna tveganja	41.407		
Tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja	56.554		
Tveganja zdravstvenega zavarovanja	25.261		
Tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	115.613		
Razpršenost	-140.791		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	313.252		
Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala			
Operativna tveganja	21.947		
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij			
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-22.080		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES			
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	4.867		
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	317.986		
Že določen kapitalski pribitek			
Zahtevani solventnostni kapital	317.986		
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	303.541		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	14.445		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladitvenih prilagoditev			
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304			

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

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	64.209		2.437	
	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
MCR neživljenjskih zavarovanj	Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	214	602		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	17.506	24.663	0	28.674
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih				
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	95.028	91.894		
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	37.614	117.231		
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	6.570	11.607		
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	55.472	101.427		
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	36.777	27.006		
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	21.721	16.091		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	398	498		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	7.077	17.094		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	1.395	881		
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje				
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	42	10		
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	2	105		
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	537			

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) skupni rizični kapital	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) skupni rizični kapital
MCR življenjskih zavarovanj				
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja			937.575	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja			4.237	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja			636.080	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	50.472			
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja				2.419.147
			Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj			1.060	40.616
Izračun minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)				
Linearni MCR				108.322
SCR				317.986
Zgornja meja MCR				143.094
Spodnja meja MCR				79.497
Kombinirani MCR				108.322
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR				7.400
Minimalni zahtevani kapital				108.322
			Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
Izračun teoretičnega MCR za neživljenjska in življenjska zavarovanja				
Teoretični linearni MCR			65.269	43.053
Teoretični SCR brez pribitka (letni ali zadnji izračun)			191.601	126.385
Zgornja meja teoretičnega MCR			86.220	56.873
Spodnja meja teoretičnega MCR			47.900	31.596
Teoretični kombinirani MCR			65.269	43.053
Absolutna spodnja meja (prag) teoretičnega MCR			3.700	3.700
Teoretični MCR			65.269	43.053