

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

Ljubljana, marec 2026



Poročilo o solventnosti in finančnem položaju

Skupine Triglav
za leto 2025

triglav

Skupina Triglav
triglav.eu

Skupina Triglav

589,0 milijona evrov

Zahtevani solventnostni kapital

136,7 milijona evrov

Čisti poslovni izid v letu 2025

1.215,7 milijona evrov

Primerna lastna sredstva

230,0 milijona evrov

Zahtevani minimalni kapital

2.769,0 milijona evrov

Vrednost finančnih naložb

Bonitetna ocena »A+«

s stabilno srednjeročno napovedjo

206 %

Solventnostni količnik

Prikazane vrednosti so izračunane na dan 31. 12. 2025, razen kjer je navedeno drugače.

ČLANI UPRAVE MATIČNE DRUŽBE

Predsednik Uprave: Andrej Slapar



Člani Uprave:

Uroš Ivanc



Tadej Čoroli



Marica Makoter



Blaž Jakič



Ivica Vulić



Ljubljana, marec 2026

Marica Makoter
st

KAZALO POROČILA

Povzetek.....	7
A. Poslovanje in rezultati.....	12
A.1 Poslovanje.....	12
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	18
A.3 Naložbeni rezultati.....	20
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	22
A.5 Druge informacije.....	23
B. Sistem upravljanja.....	25
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	25
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	33
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	34
B.4 Sistem notranjega nadzora	42
B.5 Funkcija notranje revizije.....	43
B.6 Aktuarska funkcija.....	44
B.7 Zunanje izvajanje.....	45
B.8 Druge informacije	46
C. Profil tveganja.....	48
C.1 Zavarovalno tveganje	49
C.2 Tržno tveganje	55
C.3 Kreditno tveganje	60
C.4 Likvidnostno tveganje.....	63
C.5 Operativno tveganje	66
C.6 Druga pomembna tveganja	68
C.7 Druge informacije	70
D. Vrednotenje za namene solventnosti	73
D.1 Sredstva	74
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije.....	85
D.3 Druge obveznosti.....	92
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	96
D.5 Druge informacije.....	97
E. Upravljanje kapitala.....	99
E.1 Lastna sredstva	101

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	104
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala	107
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom	108
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	108
E.6 Druge informacije	108
Priloge	110



Povzetek

Povzetek

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2025 (v nadaljnjem besedilu: SFCR Skupine) je bilo pripravljeno skladno z Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljnjem besedilu: Zzavar-1), Direktivo Solventnost II¹, Delegirano uredbo Komisije² (v nadaljnjem besedilu: Delegirana uredba), Izvedbeno uredbo Komisije³ in s Smernicami o poročanju in javnem razkritju EIOPA-BoS-15/109. Struktura poročila sledi prilogi XX Delegirane uredbe in zajema finančno leto 2025. Vsi izračuni so pripravljene na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024, zneski v tabelah so v poročilu predstavljeni v tisoč evrih, skladno z 2. členom Izvedbene uredbe. Zaradi zaokroževanja, predstavljene številke morda ne ustrezajo natančno vsotam, odstotki pa morda ne odražajo natančno absolutnih števil. Informacije so na voljo dovolj podrobno, da omogočajo bralcu celovit vpogled v plačilno sposobnost in finančni položaj Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina).

Skupina je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Matična družba Skupine je Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: matična družba) ustanovljena pred 126 leti. Poleg nje je bilo konec leta 2025 v Skupino vključenih še 29 odvisnih, 10 pridruženih in 13 družb v skupnem podvigu. Odvisne družbe v Skupini poslujejo z matično družbo in med seboj na tržnih osnovah, po načelu povečevanja uspešnosti vsake družbe in Skupine kot celote. Skupina posluje na sedmih trgih v šestih državah regije Adria in mednarodno prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje, zastopanje in pozavarovanje. Glede na tržni delež po kriteriju obračunane kosmate premije, predstavlja največji trg Slovenija, pri čemer se delež skupne premije, zbrane izven Slovenije, povečuje. Z letom 2025 je matična družba v sodelovanju z italijansko zavarovalno-zastopniško družbo Prima Assicurazioni S.p.A (v nadaljnjem besedilu: Prima) razširila svoje poslovanje na italijanski trg avtomobilskih zavarovanj, kar je močno povečalo celoten obseg poslovanja Skupine.

Strateški dejavnosti Skupine sta **zavarovalništvo** in **upravljanje premoženja**. V okviru zavarovalne dejavnosti (po)zavarovalnice Skupine izvajajo premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja ter pozavarovalno dejavnost. Upravljanje premoženja v Skupini zajema varčevanje strank prek zavarovalnih storitev zavarovalnic in pokojninskih družb Skupine, upravljanje naložb v družbah za upravljanje ter upravljanje premoženja strank v vzajemnih skladih in individualno upravljanje premoženja. Skupina vodi preudarno naložbeno politiko s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Največji delež naložb Skupine predstavljajo dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom.

Skupino – in s tem njeno matično družbo ter odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Pozavarovalnica Triglav RE) – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in AM Best. Bonitetna agencija S&P Global Ratings je v letu 2025 izboljšala

¹ Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)

² Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)

³ Izvedbena uredba Komisije (EU) 2023/894 z dne 4. aprila 2023 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov za uporabo Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi s predlogami za predložitev informacij, ki jih zavarovalnice in pozavarovalnice posredujejo svojim nadzornim organom za svoj nadzor, ter razveljavitvi Izvedbene uredbe (EU) 2015/2450

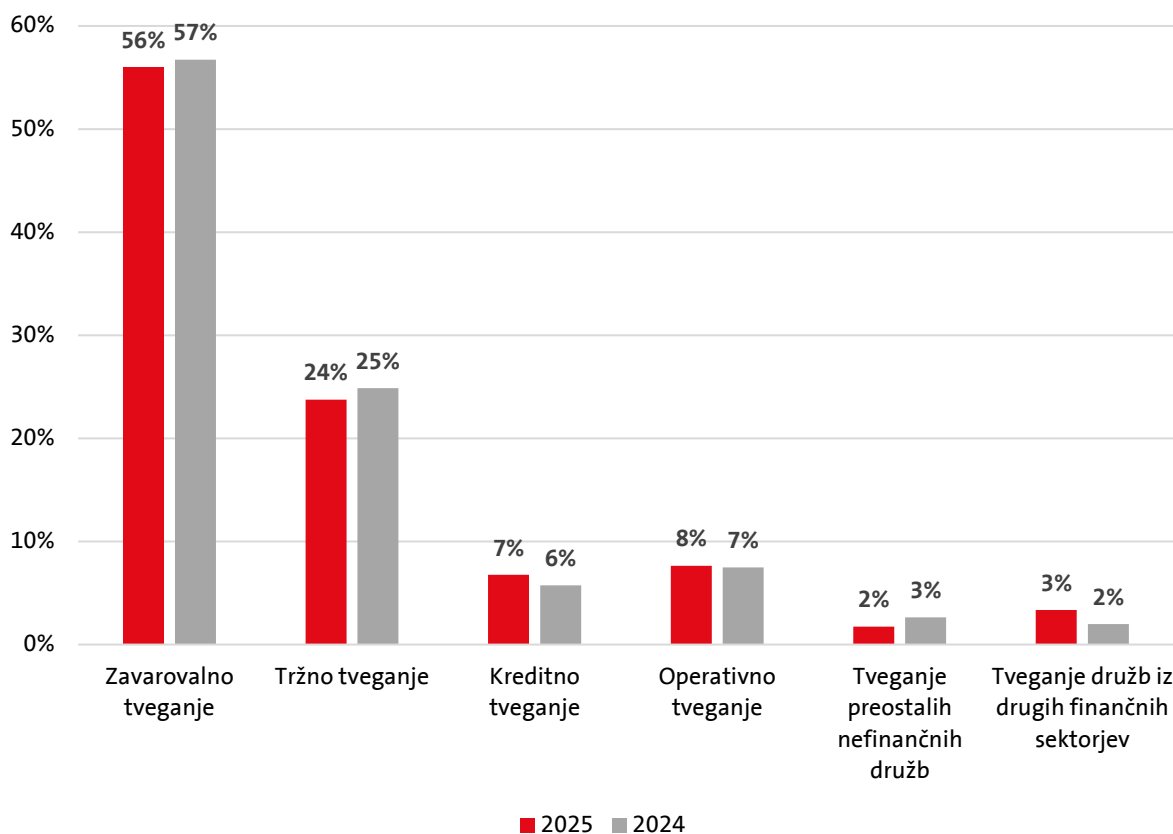
bonitetno oceno finančne moči in kreditno bonitetno oceno Skupine iz »A« na »A+«, AM Best pa je potrdila bonitetno oceno »A«. Obe oceni imata stabilno srednjeročno napoved, kar potrjuje finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine. Poslovanje Skupine nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2025 pa je revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.

Skupina je načrtovani letni poslovni izidi konec leta 2025 presegla. Celotni obseg poslovanja se je povečal v vseh segmentih poslovanja z izjemo segmenta Zdravje. V letu 2025 je matična družba z namenom poenostavitve in optimizacije poslovanja izvedla prenos celotne dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v fazi varčevanja (v nadaljnjem besedilu tudi: PDPZ) in upravljanja kritnih skladov iz matične družbe na specializirano odvisno družbo Triglav, pokojninska družba, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Triglav, pokojninska družba).

Skupina z vidika tveganj in kapitalske ustreznosti zaključuje leto 2025 z visokim poslovnim izidom in s kapitalsko trdnostjo. Skupina je redno spremljala profil tveganja in aktivno nadgrajevala posamezna področja sistema upravljanja s tveganji, predvsem tam, kjer so bila zaznana povečana tveganja ali večje izpostavljenosti.

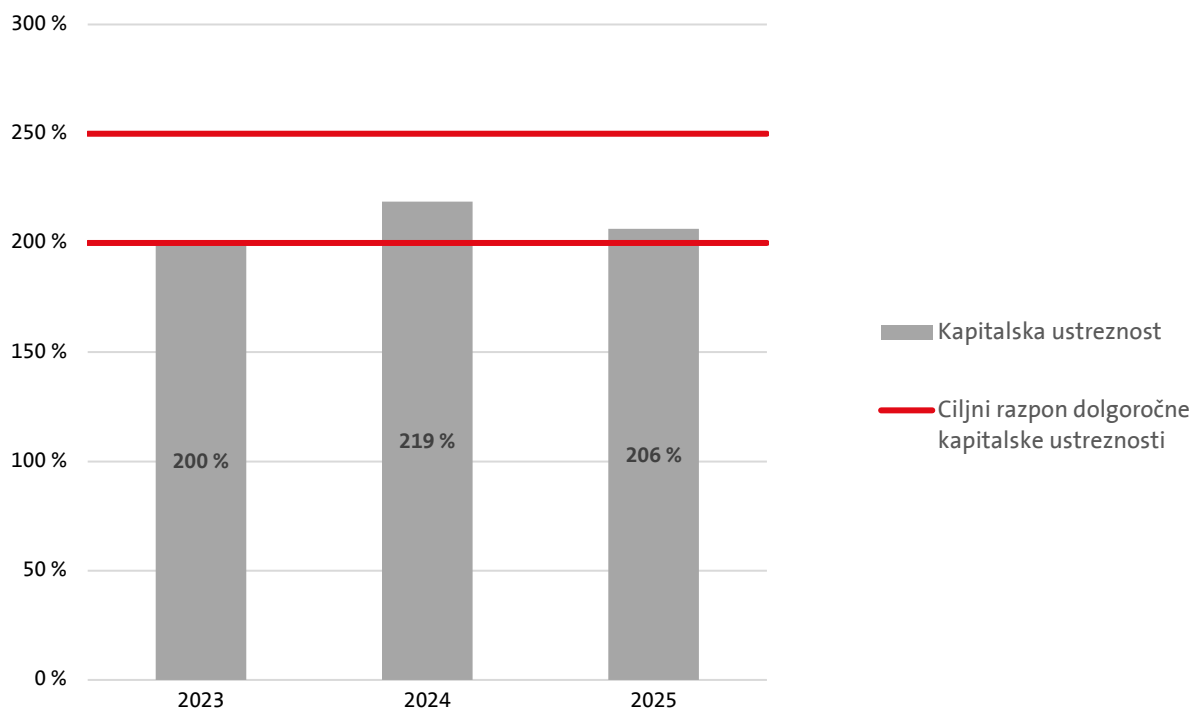
Profil tveganja na dan 31. 12. 2025 se je glede na preteklo leto nekoliko spremenil. Delež zavarovalnega tveganja se je v primerjavi s prejšnjim letom nekoliko znižal, podobno velja za tržno tveganje. Deleži kreditnega tveganja, operativnega tveganja in tveganja družb iz drugih finančnih sektorjev so se nekoliko zvišali. Dodatne informacije o oceni tveganja so predstavljene v sklopu C tega poročila.

Graf 1: Profil tveganja Skupine



Skupina je bila na dan 31. 12. 2025 ustrezno kapitalizirana. Imela je dovolj lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (količnik je znašal 206 odstotkov) in zahtevanega minimalnega kapitala (količnik je znašal 436 odstotkov). Skupina izračunava kapitalsko ustreznost oziroma količnik kapitalske ustreznosti po standardni formuli Delegirane uredbe (v nadaljnjem besedilu: standardna formula) kot razmerje med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom. Pri določanju kapitalske ustreznosti ne upošteva nikakršnih prilagoditev in poenostavitev.

Graf 2: Kapitalska ustreznost Skupine

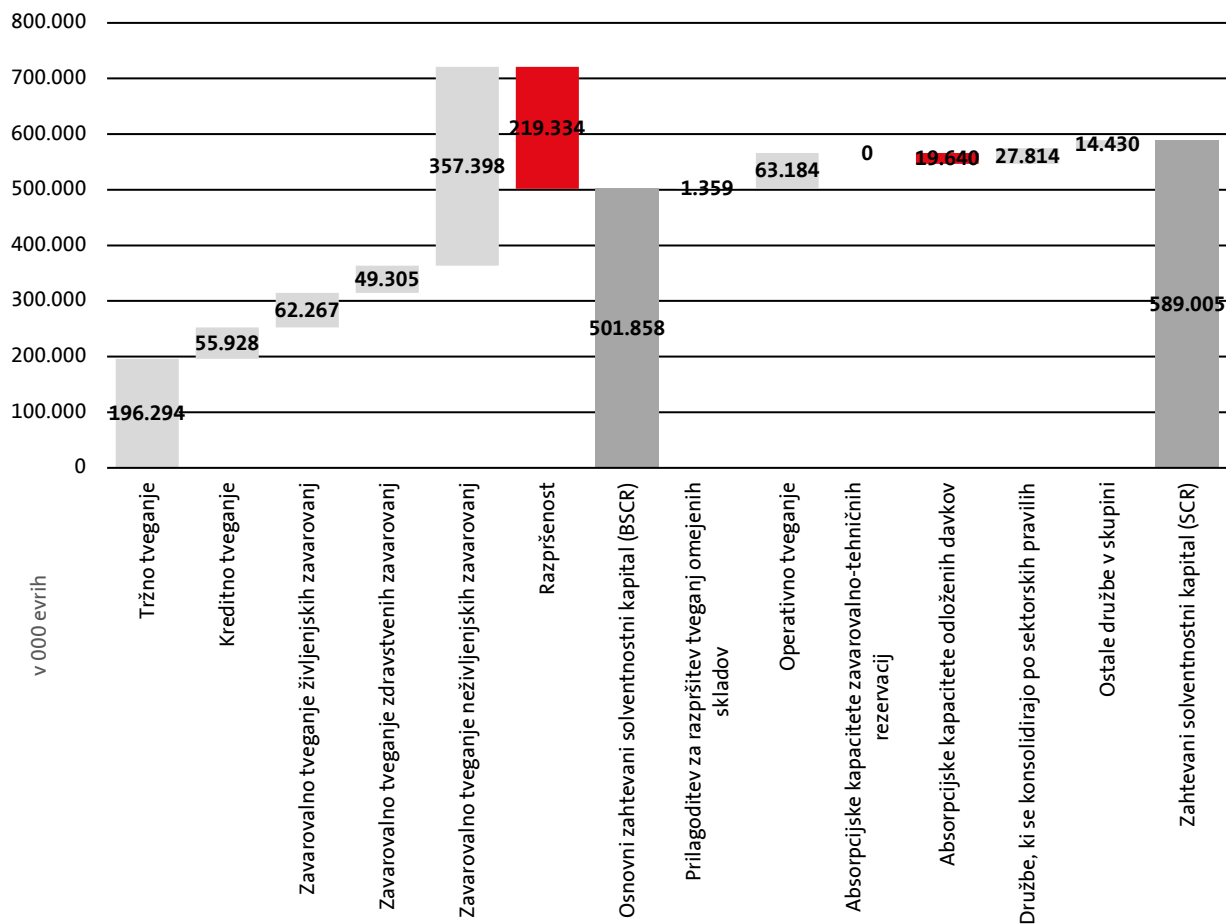


Skupina je na dan 31. 12. 2025 razpolagala s primernimi lastnimi sredstvi v višini 1.215,7 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Skupine znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 152,2 milijona evrov, odbitek iz naslova manjšinskih deležev 12,0 milijona evrov in uskladitvena rezerva 1.001,7 milijona evrov. Izračun primernih lastnih sredstev upošteva vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2025. Skupina razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v sredstva stopnje 1, podrejene obveznosti pa v sredstva stopnje 2.

Zahtevani solventnostni kapital je za Skupino izračunan po standardni formuli, brez kakršne koli regulatorne poenostavitve. Predstavlja vsoto kapitalskih zahtev njenih temeljnih tveganj, pri čemer se upošteva še razpršitev med njimi. Matična družba ima oblikovan omejen sklad PDPZ renta⁴, za katerega tveganja izračunava ločeno za vsako vrsto tveganj standardne formule, kar je predstavljeno v sklopu E tega poročila.

⁴ Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju.

Graf 3: Struktura zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine na dan 31. 12. 2025



Konec leta 2025 je 84,8 odstotka nerazpršenega zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine izhajalo iz zavarovalnega in tržnega tveganja, večina njenih lastnih sredstev pa se je po kakovosti uvrščalo v najvišjo stopnjo 1. V letu 2025 je Skupina poslovala uspešno, ohranila svojo kapitalsko moč in pri svojem delovanju skrbno sledila načrtanim strateškim usmeritvam in ciljem.



A.

Poslovanje in rezultati

- A.1 Poslovanje
- A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj
- A.3 Naložbeni rezultati
- A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih
- A.5 Druge informacije

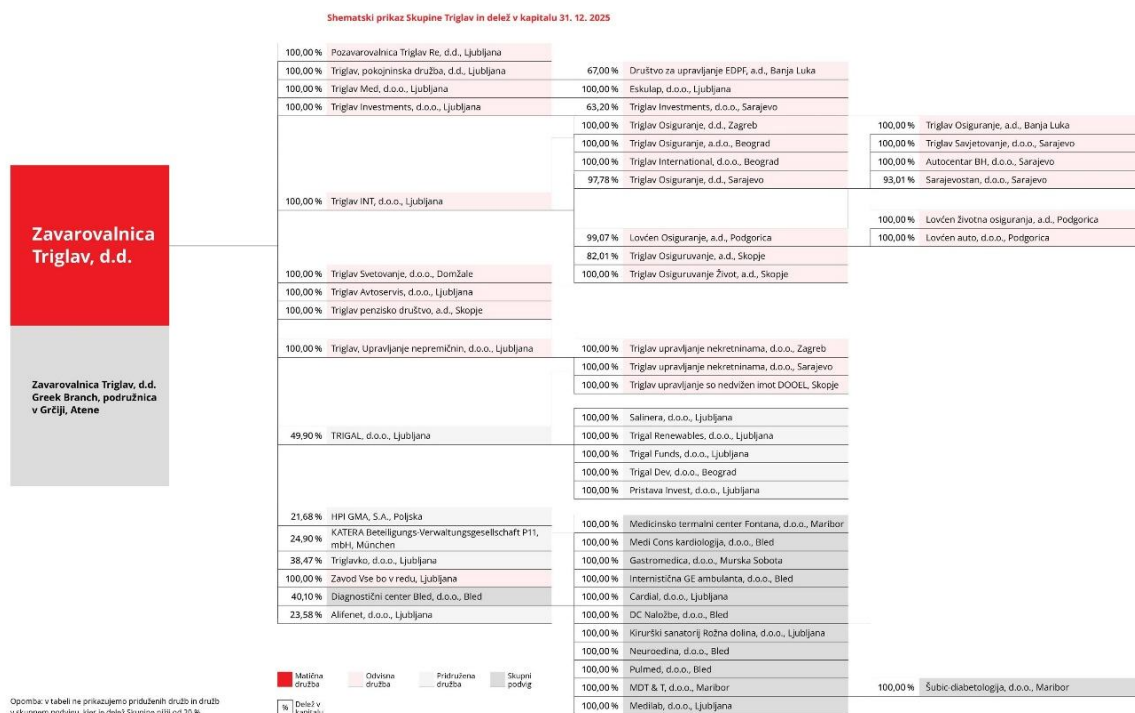
A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev Skupine

Skupina je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Skupina posluje tudi v širšem mednarodnem okolju, predvsem prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje, zastopanje in pozavarovanje. Skupino je na dan 31. 12. 2025 sestavljalo 53 družb, in sicer poleg matične družbe še 29 odvisnih, 10 pridruženih in 13 družb v skupnem podvigu. Sestava Skupine na dan 31. 12. 2025 je predstavljena na naslednji sliki.

Slika 1: Shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb v Skupini in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2025



Zavarovalništvo je najobsežnejša strateška dejavnost Skupine. Združuje premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja ter pozavarovanje.

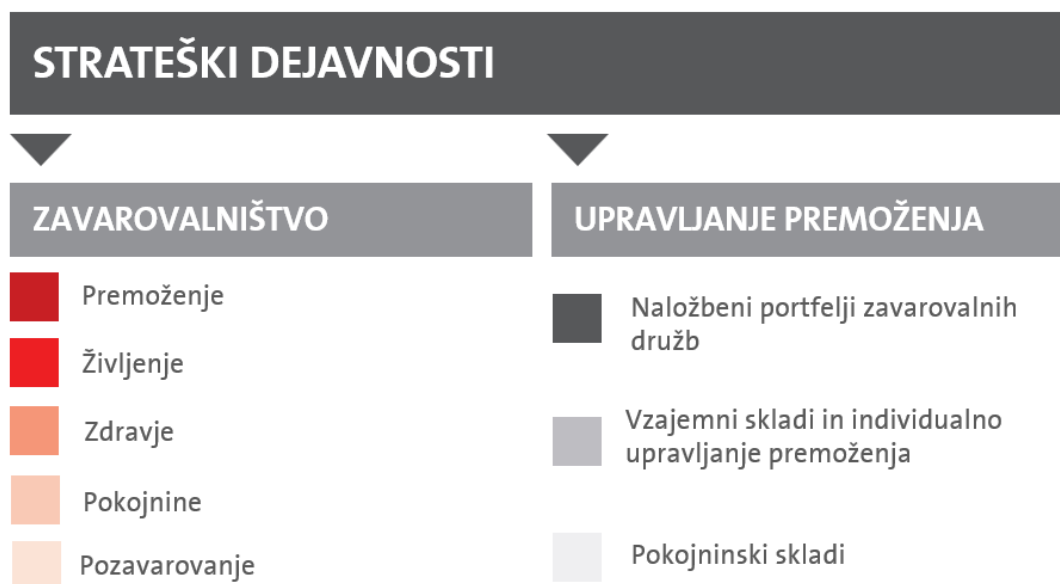
Zavarovalniški del Skupine sestavljajo:

- **v Sloveniji** matična družba in Pozavarovalnica Triglav RE;
- **zunaj Slovenije** osem zavarovalnic v regiji Adria (na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori, Bosni in Hercegovini ter Severni Makedoniji), podružnica matične družbe v Grčiji (po načelu FOE) ter poslovna partnerstva (po načelu FOS).

Dejavnost **upravljanja premoženja** v Skupini obsega upravljanje naložbenih portfeljev zavarovalnih družb, varčevanje strank prek zavarovalnih storitev zavarovalnic in pokojninskih

družb Skupine, upravljanje naložb v družbah za upravljanje ter upravljanje premoženja strank v vzajemnih skladih in individualno upravljanje premoženja. Podrobnosti o upravljanju premoženja so navedene v poslovnem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2025⁵ (v nadaljnjem besedilu: Letno poročilo), v poglavjih 8.4 in 7.5.

Slika 1: Strateški dejavnosti Skupine



A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Skupine je:

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

A.1.3 Zunanja revizija

Zunanji revizor matične družbe za poslovno leto 2025 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev matične družbe (v nadaljnjem besedilu: Skupščina delničarjev) imenovana revizijska družba:

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

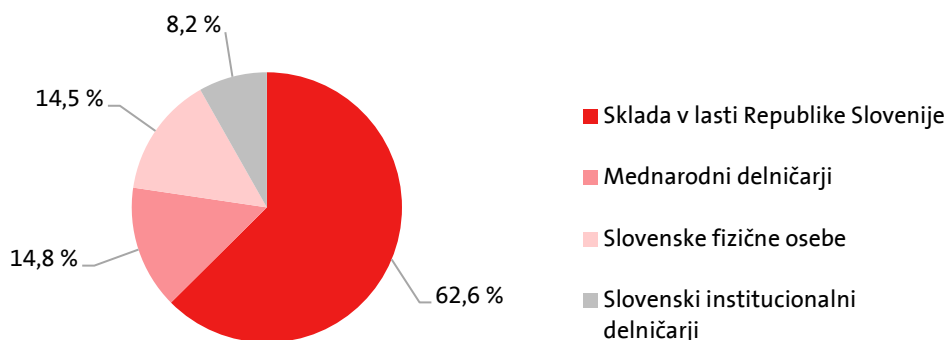
A.1.4 Lastniška struktura matične družbe

V lastniški sestavi matične družbe v letu 2025 ni bilo bistvenih sprememb. Največja delničarja, sklada v lasti Republike Slovenije (Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije

⁵ Letno poročilo je objavljeno na spletni strani Skupine: <http://www.triglav.eu>.

(ZPIZ)– 34,47-odstotni lastniški delež in Slovenski državni holding, d.d. (SDH)– 28,09-odstotni lastniški delež), sta ohranila nespremenjena lastniška deleža, medtem ko je tretji največji delničar, hrvaški pokojninski sklad (viden na fiduciarnem računu svoje skrbniške banke), svoj delež povečal za 1,6 odstotne točke na 8,4 odstotka. Po znanih podatkih so navedeni trije delničarji edini imetniki kvalificiranih lastniških deležev v matični družbi na dan 31. 12. 2025.

Graf 4: Lastniška sestava matične družbe Skupine na dan 31. 12. 2025



Ob koncu leta je imela matična družba 8.748 imetnikov delnic, med katerimi je bilo okoli 30 mednarodnih bank s fiduciarnimi računi svojih strank in mednarodnih institucionalnih investitorjev, večinoma iz Evrope in ZDA. Delež mednarodnih delničarjev je znašal 14,8 odstotka (1,1 odstotne točke manj kot leto prej), delež slovenskih institucionalnih delničarjev pa 8,2 odstotka (0,4 odstotne točke več kot leto prej). V zadnjih letih je opazna postopna rast lastništva slovenskih fizičnih oseb, ki se je nadaljevala tudi v letu 2025, saj se je njihov delež povečal za 0,7 odstotne točke na 14,5 odstotka.

SPREMEMBE V STRUKTURI SKUPINE

V sestavi Skupine je v letu 2025 prišlo do sprememb. Družbe so izvedle nekatere korporativne aktivnosti in sicer:

- Triglav, Pokojninska družba je dne 17. 9. 2025 pridobila dodatni 33-odstotni lastniški delež v družbi Društvo za upravljanje EDPF, a.d., Banja Luka. Z nakupom sta Triglav, Pokojninska družba in Skupina dosegla 67-odstotni lastniški delež v prevzeti družbi. Ob prevzemu družbe je bilo na Skupini pripoznano dobro ime v višini 0,4 milijona evrov.
- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o., Ljubljana, je dokapitalizirala odvisno družbo Triglav, upravljanje so nedvižen imot DOOEL, Skopje, v znesku 94,8 milijona makedonskih denarjev oziroma 1,5 milijona evrov. Dokapitalizacija je bila izvedena z denarnim vložkom, z njo pa je Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o., obdržal 100-odstotni delež v omenjeni družbi. Dokapitalizacija ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine.
- Matična družba je pridobila 21,68-odstotni kapitalski delež v družbi HPI GMA S.A. Presodila je, da ima v družbi HPI GMA S.A. pomemben vpliv, zato se družba v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih obračuna z uporabo kapitalske metode.
- Uspešno so bile likvidirane družbe Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb, u likvidaciji, Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd, u likvidaciji ter Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o.,

Podgorica. Likvidacije niso imele pomembnega vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine.

- V zadnjem četrtletju sta se družbi Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav Fondovi, d.o.o., Sarajevo, preimenovali v Triglav Investments, d.o.o. (v nadaljnjem besedilu: Triglav Investments) ter Triglav Investments, d.o.o., Sarajevo. V začetku leta 2025 se je družba Triglav Zdravstvena asistenca, d.o.o., Ljubljana preimenovala v Triglav Med, d.o.o., Ljubljana.
- Družba Triglav INT, d.o.o., je od družbe Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, odkupila 14,29-odstotni kapitalski delež v družbi Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje, ter s tem postala njena 100 odstotna lastnica. Transakcija ni imela pomembnega vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine.
- Družba Triglav Investments, d.o.o., Sarajevo, je umaknila lastni delež in hkrati zmanjšala osnovni kapital družbe. Posledično se je kapitalski delež Skupine v družbi spremenil s 63,58 odstotka na 63,20 odstotka, pri čemer se delež glasovalnih pravic napram letu 2024 ni spremenil.

Spremembe v strukturi Skupine so podrobneje predstavljene v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 2.1.4.

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2025

- Uspešno poslovanje: Skupina je načrtovani letni poslovni izid konec leta presegla. Celotni obseg poslovanja se je povečal v vseh segmentih poslovanja z izjemo segmenta Zdravje. Podrobneje je predstavljeno v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 8.
- Izplačilo dividende: delničarji so na junijski Skupščini delničarjev sprejeli predlog sklepa Uprave in Nadzornega sveta matične družbe za izplačilo dividend v skupni vrednosti 63,7 milijona evrov oziroma 2,80 evra bruto na delnico. Ob koncu leta je to pomenilo 4,7-odstotno dividendno donosnost. Podrobneje je predstavljeno v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 6.4.
- Potrjena visoka bonitetna ocena: bonitetna agencija S&P Global Ratings je junija izboljšala bonitetno oceno finančne moči in kreditno bonitetno oceno Skupine iz »A« na »A+«, AM Best pa je oktobra potrdila bonitetno oceno »A«. Obe oceni imata stabilno srednjeročno napoved. Podrobneje je predstavljeno v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 6.6.
- Korporativno upravljanje: Skupščina delničarjev je za člana Nadzornega sveta matične družbe, predstavnika delničarjev, imenovala Andreja Andoljška in Barbaro Cerovšek Zupančič. Člana Nadzornega sveta, predstavnika delavcev, Janja Strmljan Čevnja in Aleš Košiček sta marca 2025 podala odstopni izjavi. Nadzorni svet matične družbe se je septembra seznanil s predlogom Sveta delavcev in za člana Uprave, delavskega direktorja, imenoval Ivico Vulića. Petletni mandat člana Uprave je nastopil januarja 2026. Svet delavcev je novembra v Nadzorni svet matične družbe kot predstavnika delavcev izvolil Rudija Lipovca. Podrobneje je predstavljeno v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 5.3.
- Optimizacija poslovanja v segmentu Upravljanje premoženja: z namenom poenostavitve in optimizacije poslovanja Skupine je bil izveden prenos celotne dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v fazi varčevanja in upravljanja kritnih skladov iz

matične družbe na specializirano odvisno družbo Triglav, pokojninska družba. K predlagani izčlenitvi je dala soglasje tudi Skupščina delničarjev. Izčlenitev je bila v sodni register vpisana 1. 10. 2025. Več o tem v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 2.7.

- **Internacionalizacija poslovanja:** skladno s strateško ambicijo internacionalizacije poslovanja je Skupina širila obseg poslovanja na tujih trgih. V sodelovanju z italijansko zavarovalno-zastopniško družbo Prima in pozavarovalnico Ageas Re je junija začela poslovati na italijanskem trgu avtomobilskih zavarovanj. Vpliv novega posla je na letni ravni močno povečal celoten obseg poslovanja Skupine. Avgusta 2025 je družba AXA sklenila dogovor o prevzemu 51-odstotnega deleža v družbi Prima. Prevzem deleža je bil pogojen z izpolnitvijo običajnih odločnih pogojev in pridobitvijo regulatornih soglasij ter je bil zaključen novembra 2025. Julija 2025 je vodstvo matične družbe sprejelo odločitev, da bo s kapitalsko naložbo v naslednjih 24 mesecih pridobila do 24,8-odstotno lastništvo v hitro rastoči insurtech družbi HPI GMA S.A., s katero Skupina sodeluje na poljskem trgu avtomobilskih zavarovanj. Do konca leta 2025 je pridobila 21,68-odstotni kapitalski delež družbe, v manjšinskem deležu bo njena lastnica postala tudi Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD). S to naložbo želi Skupina utrditi delovanje na poljskem trgu. Podrobneje je predstavljeno v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 4.

A.1.6 Obravnava povezanih družb pri konsolidaciji za namen solventnosti

Matična družba izračunava kapitalsko ustreznost na ravni Skupine. V izračun solventnosti Skupine je vključena matična družba in vse njene povezane družbe⁶. Za vse odvisne družbe, ki izvajajo glavno ali pomožno dejavnost h glavni, se pri izračunu kapitalske ustreznosti Skupine uporabi polna konsolidacija (metoda 1). Družbi Triglav Investments in Triglav, pokojninska družba se za namen določanja solventnosti Skupine ne konsolidirata, saj za njiju veljajo pri izračunu kapitalske ustreznosti sektorski predpisi, medtem ko sta za namen računovodskih izkazov družbi vključeni v konsolidacijo. Preostale povezane družbe Skupine, ki ne opravljajo glavno oziroma pomožno dejavnost h glavni dejavnosti, se v izračunu solventnosti ne konsolidirajo, kapitalske zahteve pa se izračunajo ločeno, pri čemer se ne upoštevajo razpršitveni učinki. Merilo za opredelitev metode konsolidacije za namen solventnosti so lastniški deleži in dejavnost posameznih povezanih družb v Skupini.

Tabela 1: Seznam povezanih družb Skupine in način konsolidacije za namen solventnosti in računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2025*

Družbe v Skupini	Metoda konsolidacije za namen solventnosti	Metoda konsolidacije za namen računovodskih izkazov
Zavarovalnica Triglav, d.d. - matična družba	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Med, d.o.o.	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
ESKULAP družba za zdravstvene storitve d.o.o.	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Investments, upravljanje premoženja, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav Investments d.o.o. Sarajevo	Prek matične družbe	Polna konsolidacija
Triglav, pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Društvo za upravljanje EDPF, a.d., Banja Luka	Prek matične družbe	Polna konsolidacija

⁶ Delegirana uredba Komisije EU 2015/35, člen 1 (49)

Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
VSE BO V REDU, zavod ZT za družbeno odgovornost	Finančna naložba PV	Finančna naložba NV
Triglav INT, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav international d.o.o. Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d.o. Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovćen auto, d.o.o., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav upravuvanje so nedvižen imot DOOEL, Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
KATERA Beteiligungs-Verwaltungsgesellschaft P11, mbH	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
HPI GMA S.A.	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Trigal, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglav, penzisko društvo, a.d., Skopje	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Alifenet, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Diagnostični center Bled, d.o.o., Bled	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Kirurški sanatorij Rožna dolina, d.o.o., Ljubljana	Prek matične družbe	Prek matične družbe
MTC Fontana, d.o.o., Maribor	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Medi Cons kardiologija, d.o.o., Novo mesto	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Gastromedica, d.o.o., Murska Sobota	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Internistična GE ambulanta, d.o.o., Nova Gorica	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Cardial, d.o.o., Ljubljana	Prek matične družbe	Prek matične družbe
MDT & T, d.o.o., Maribor	Prek matične družbe	Prek matične družbe
DC Naložbe, d.o.o., Bled	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Šubic-diabetologija d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Pulmed d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe
MEDILAB, d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Neuroedina, d.o.o., Bled	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Salinera, d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Trigal Renewables, d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe
Trigal Funds, d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe

Triglav Dev, d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe
PRISTAVA INVEST d.o.o.	Prek matične družbe	Prek matične družbe
*Finančna naložba KM : obravnava družbe v konsolidaciji kot finančno naložbo vrednoteno po kapitalski metodi		
*Finančna naložba PV: obravnava družbe v konsolidaciji kot finančno naložbo vrednoteno po pošteni vrednosti		
*Finančna naložba NV: obravnava družbe v konsolidaciji kot finančno naložbo vrednoteno po nabavni vrednosti		

Dejavnost in delež v kapitalu posamezne povezane družbe v Skupini sta navedena na obrazcu S.32.01.22, v prilogi tega poročila.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

V letu je 2025 je Skupina ustvarila 174,1 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo, kar je več od načrtovanega, posledično se je povečal tudi čisti poslovni izid Skupine. Na uspešno poslovanje so poleg povečanega obsega poslovanja vplivale tudi ugodne razmere na finančnih trgih, ki so pozitivno vplivale na donos od finančnih naložb Skupine, prav tako pa je bilo škodno dogajanje v letu 2025 neizrazito.

Tabela 2: Uspešnost poslovanja Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	174.051	159.042
Čisti poslovni izid	136.712	131.418
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj	93,2 %	93,6 %
Škodni količnik	66,4 %	65,5 %
Odhodkovni količnik	26,8 %	28,1 %
Čista dobičkonosnost kapitala	13,2 %	14,0 %

V letu 2025 so zavarovalne družbe Skupine, ki se polno konsolidirajo po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, skupaj s Pozavarovalnico Triglav RE obračunale 2.629,8 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Ta je v primerjavi z letom 2024 narasla za 842,7 milijona evrov. Najvišja rast nekonsolidirane obračunane kosmate premija je bila na vrsti poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti v višini 531,6 milijona evrov. Večina te rasti izhaja iz matične družbe zaradi poslovanja na italijanskem trgu.

Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, so kosmati odhodki za nastale škode v letu 2025 znašali 1.163,4 milijona evrov in so v primerjavi z letom 2024 višji za 261,4 milijona evrov. Najvišja rast izhaja iz vrste poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Kosmati odhodki za stroške so leta 2025 v Skupini znašali 647,0 milijona evrov. V primerjavi z letom 2024 so višji za 155,6 milijona evrov.

V spodnji tabeli so prikazane nekonsolidirane vrednosti obračunanih kosmatih zavarovalnih, sozavarovalnih in pozavarovalnih premij, kosmatih odhodkov za nastale škode in kosmatih odhodkov za stroške po največjih vrstah poslovanja za namen solventnosti. Vrednosti preostalih vrst poslovanja so predstavljene na obrazcu S.05.01.02, v prilogi tega poročila.

Tabela 3: Premija in odhodki po največjih vrstah poslovanja za namen solventnosti Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Nekonsolidirana obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	2.629.798	1.787.147
Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	2.411.011	1.566.339
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	846.066	314.480
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	502.639	477.874
Druga zavarovanja motornih vozil	312.007	240.783
Neporacionalno premoženjsko pozavarovanje	198.138	121.950
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	552.161	411.251
Živiljenjska zavarovanja	218.786	220.808
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	132.135	136.955
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	52.714	50.549
Druga živiljenjska zavarovanja	32.433	32.024
Ostale vrste poslovanja živiljenjskih zavarovanj	1.505	1.281
Kosmati odhodki za nastale škode	1.163.440	902.022
Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	970.187	700.100
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	291.164	177.989
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	212.594	165.181
Druga zavarovanja motornih vozil	124.969	155.721
Neporacionalno premoženjsko pozavarovanje	89.966	20.851
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	251.494	180.358
Živiljenjska zavarovanja	193.253	201.922
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	103.546	103.445
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	77.424	80.929
Druga živiljenjska zavarovanja	11.189	11.117
Ostale vrste poslovanja živiljenjskih zavarovanj	1.095	6.430
Kosmati odhodki za stroške	647.017	491.429
Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	604.345	447.995
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	204.627	92.983
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	136.076	139.245
Druga zavarovanja motornih vozil	76.454	69.096
Neporacionalno premoženjsko pozavarovanje	42.734	28.552
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	144.454	118.120
Živiljenjska zavarovanja	42.672	43.434
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	23.800	21.778
Druga živiljenjska zavarovanja	12.115	10.446
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	6.762	11.255
Ostale vrste poslovanja živiljenjskih zavarovanj	-6	-45
Drugi odhodki	44.784	6.061

Skupina posluje na sedmih trgih šestih držav v regiji Adria. Posluje tudi izven navedenih trgov s krepitvijo čezmejnega izvajanja zavarovalnih storitev v drugih državah, dodatno pa tudi s

ponudbo mednarodnih pozavarovalnih storitev. Skupina obračuna največ nekonsolidirane obračunane kosmate premije v Sloveniji (40,4 odstotka celotne premije), sledi Italija (26,8 odstotka celotne premije) in Srbija (5,9 odstotka celotne premije). Skupina uspešno povečuje tudi obseg poslovanja na drugih trgih. Podobno kot za kosmato obračunano premijo, izhaja največji delež kosmatih odhodkov za nastale škode iz Slovenije, sledi pa ji Italija. V spodnji tabeli je prikaz nekonsolidirane obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije in odhodkov za nastale škode v Skupini glede na velikost obračunane premije po državah poslovanja.

Tabela 4: Geografska delitev obračunane premije in odhodkov za nastale škode Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Nekonsolidirana obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	2.629.798	1.787.147
Slovenija	1.063.458	1.041.443
Italija	703.999	9.675
Srbija	155.418	144.052
Hrvaška	135.437	115.438
Združeno kraljestvo	94.623	34.816
Poljska	62.831	58.105
Ostale države	414.032	383.619
Kosmati odhodki za nastale škode	1.163.440	902.022
Slovenija	582.760	573.248
Italija	120.290	7.982
Srbija	51.456	59.001
Hrvaška	58.781	64.057
Združeno kraljestvo	73.384	4.177
Poljska	36.904	22.902
Ostale države	239.865	170.655

Podrobnosti o kvantitativnih podatkih poslovanja Skupine glede na geografsko delitev so na obrazcu S.05.02.02, v prilogi tega poročila.

A.3 Naložbeni rezultati

Skupina je vodila razmeroma preudarno naložbeno politiko s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Največji del naložbenih politik se nanaša na sredstva, ki so namenjena kritju bodočih obveznosti iz premoženjskih in življenjskih zavarovanj.

Na naložbeni rezultat najbolj vplivata struktura naložb Skupine in razvoj dogodkov na finančnih trgih. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Skupine, razdeljen po glavnih virih. Prikazani naložbeni rezultat za Skupino je predstavljen tudi v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 3.4. Donosi finančnih naložb, vključno z donosi naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, predstavljajo razliko med prihodki in odhodki finančnih sredstev.

Leto 2025 je bilo za finančne trge razmeroma mirno in uspešno. Krivulja netveganih evrskih obrestnih mer se je v primerjavi s koncem leta 2024 znižala v kratkoročnem delu ter zvišala v

dolgoročnem delu. Krivulja netveganih evrskih obrestnih mer tako zavzema značilno naraščajočo obliko. Kreditni pribitki podjetniških obveznic so se ob so relativno nizki volatilitnosti še naprej zniževali, medtem ko so se pri državnih obveznicah najvišjih bonitetnih ocen rahlo zvišali. Delniški trgi so leto zaključili pozitivno, vendar z bistveno zmernejšo rastjo kot v letu 2024. Ugodne tržne razmere so pozitivno vplivale na donos finančnih naložb Skupine.

Najvišji donos je bil dosežen na prihodkih od obresti, ki so izračunani z uporabo efektivne obrestne mere. Stabilne in relativno visoke ravni obrestnih mer ter povečanje obsega predvsem državnih obveznic v portfelju, so prispevali k nadaljnji rasti obrestnih prihodkov, ki se krepijo že več zaporednih let.

Pozitiven rezultat je bil dosežen tudi pri postavki čistih dobičkov finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida. Ti so se sicer glede na predhodno leto znižali. Pomemben del tega znižanja izhaja iz naložb, kjer naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, kar odraža bolj umirjeno rast delniških trgov v primerjavi z letom 2024. Prihodki iz dividend predstavljajo manjši del celotnega naložbenega donosa in so ostali primerljivi s predhodnim letom, saj v delniškem portfelju ni bilo pomembnejših sprememb.

Pri rezultatu iz finančnih sredstev, vrednotenem po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, je bil dosežen negativen izid. Gibanje je predvsem posledica vpliva dviga dolgoročnih netveganih obrestnih mer na vrednotenja dolgoročnih državnih obveznic, medtem ko je nadaljnje krčenje kreditnih pribitkov pri podjetniških obveznicah pozitivno vplivalo na njihove vrednosti.

Čiste oslabitve oziroma odprave oslabitev finančnih sredstev so bile v letu 2025 negativne, a nizke. Visok pozitiven rezultat postavke v letu 2024 je bil večinoma posledica enkratnega dogodka poveznega z odpravo obsežnejše pretekle slabitve zaradi odprodaje naložbe. Brez tega učinka je vrednost postavke med letoma primerljiva.

Na druge prihodke iz naložbenja so v letu 2025 v največji meri pozitivno prispevale postavke, izhajajoče iz alternativnih naložb, medtem ko so tečajne razlike v letu 2025 k temu rezultatu prispevale negativno.

Tabela 5: Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti Skupine za namen računovodskih izkazov

v 000 evrih				
Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti				
	Donos finančnih naložb		Od tega donos naložb, kjer naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci	
	2025	2024	2025	2024
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo efektivne obrestne mere	55.474	47.287	0	0
Prihodki iz dividend	2.685	2.600	0	0
Čisti dobički/izgube finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek izkaza uspeha	29.604	106.775	25.894	97.935
Čisti dobički/izgube finančnih sredstev po odplačni vrednosti	0	0	0	0
Čisti dobički/izgube finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-966	-3.314	0	0
Čiste oslabitve/odprave oslabitev finančnih sredstev	-155	3.334	0	0
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	1.169	3.066	0	73

Skupaj	87.811	159.747	25.894	98.008
--------	--------	---------	--------	--------

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

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Skupine, ki so sestavljeni iz drugih poslovnih prihodkov in drugih prihodkov, so v letu 2025 znašali 32,4 milijona evrov, medtem ko so v predhodnem letu znašali 34,9 milijona evrov. Pretežni del prihodkov v letu 2025 se nanaša na nepripisljive prihodke iz naslova zavarovalnih poslov v višini 5,2 milijona evrov, prihodke iz naslova prejetih najemnin v višini 7,4 milijona evrov ter prihodke iz naslova prodaje storitev in proizvodov nezavarovalnih družb v višini 11,7 milijona evrov.

Drugi odhodki Skupine so sestavljeni iz drugih poslovnih odhodkov in drugih odhodkov in so v letu 2025 znašali 44,0 milijona evrov. Med navedenimi odhodki se največji delež nanaša na odhodke za nagrade zaposlenim v višini 23,6 milijona evrov, nepripisljive odhodke iz zavarovalnih poslov v višini 12,7 milijona evrov ter amortizacijo in druge odhodke iz naslova naložbenih nepremičnin v višini 4,2 milijona evrov.

Drugi neto prihodki/odhodki iz ustavljenega poslovanja so v letu 2024 znašali 11,0 milijona evrov. Pretežno se nanašajo na pripoznano nadomestilo Ministrstva za zdravje za razliko med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zdravstvenih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 11,0 milijona evrov. V letu 2025 Skupina ni imela prihodkov iz ustavljenega poslovanja. Podrobnejši podatki o drugih poslovnih prihodkih in odhodkih ter drugih prihodkih in odhodkih Skupine so predstavljeni v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavjih 3.7.6 in 3.7.14.

Tabela 6: Neto drugi poslovni prihodki/odhodki in neto drugi prihodki/odhodki Skupine za namen računovodskih izkazov

	v 000 evrih	
	2025	2024
Neto drugi poslovni prihodki/odhodki iz delujočega poslovanja	-11.318	-8.139
Drugi poslovni prihodki	30.018	29.869
Drugi poslovni odhodki	-41.336	-38.007
Neto drugi poslovni prihodki/odhodki iz ustavljenega poslovanja	0	-60
Drugi neto prihodki/odhodki iz delujočega poslovanja	-307	2.056
Drugi prihodki	2.353	5.000
Drugi odhodki	-2.660	-2.944
Drugi neto prihodki/odhodki iz ustavljenega poslovanja	0	11.022

A.4.2 Dogovori o najemu

V obravnavanem obdobju so imele družbe v Skupini sklenjene najemne pogodbe v vlogi najemodajalca in najemjemalca. Pri pogodbenih razmerjih, kjer družba Skupine nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 65,0 milijona evrov naložbenih nepremičnin je letni prihodek od najemnin znašal 7,4 milijona evrov.

Matična družba je ustvarila 72 odstotkov teh prihodkov, ostale družbe v Skupini pa skupaj 28 odstotkov. Družbe v Skupini nastopajo kot najemnik pri najemu poslovnih prostorov in parkirnih mest, zakupu programske opreme in podatkovnih vodov, zakupu multifunkcijskih naprav in najemu avtomobilov.

V konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine je na dan 31. 12. 2025 pravica do uporabe sredstev znašala 12,1 milijona evrov. Skupni letni strošek amortizacije teh sredstev je znašal 4,4 milijona evrov, obrestni odhodki pa 0,8 milijona evrov. Stroški najemov, ki niso obračunani po Mednarodnih računovodskih standardih poročanja (v nadaljnjem besedilu: MSRP) 16, t.j. kratkoročni najemi in najemi manjše vrednosti, so v letu 2025 znašali 1,8 milijona evrov.

A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini

Posli med družbami v Skupini se nanašajo predvsem na pozavarovanje, sklepalne provizije, upravljanje naložb in nepremičnin ter dajanje v medsebojni najem. Iz naslova pozavarovanja je bilo v letu 2025 obračunanih za 219,8 milijona evrov pozavarovalne premije (204,9 milijona evrov v letu 2024), za 92,2 milijona evrov pozavarovalnih odškodnin (106,3 milijona evrov v letu 2024) in za 56,2 milijona evrov pozavarovalnih provizij (49,6 milijona evrov v letu 2024).

V letu 2025 je bilo med družbami v Skupini obračunanih za 7,1 milijona evrov sklepalne provizije (7,4 milijona evrov v letu 2024), za 1,4 milijona evrov najemnina (1,3 milijona evrov v letu 2024), za 1,7 milijona evrov prihodkov iz upravljanja nepremičnin (1,8 milijona evrov v letu 2024) ter za 1,2 milijona evrov prihodkov od drugih opravljenih storitev (1,2 milijona evrov v letu 2024).

A.5 Druge informacije

Po datumu bilance stanja je prišlo do eskalacije geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu, vključno z dogodki, povezanimi z Iranom. Skupina je v stresnih scenarijih izvedenih v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti, javnih objavah in poročilih že do sedaj izpostavljala geopolitična tveganja kot pomembna, saj lahko na njeno poslovanje kratkoročno vplivajo predvsem prek potencialne spremembe vrednosti finančnih naložb. Skupina ima tudi izpostavljenost, ki izhaja iz zavarovalnih poslov na Bližnjem vzhodu, ki pa je zaradi ustrezne pozavarovalne zaščite ocenjena kot nematerialna.

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

The background of the entire page is a photograph of a rugged mountain peak. Several hikers are visible on the rocky slopes, some using ropes and ladders to ascend. The sky is a hazy, warm orange-brown color, suggesting a sunrise or sunset. A large, semi-transparent circular graphic is overlaid on the left side of the page, containing the table of contents.

B.

Sistem upravljanja

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

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.1.1 Korporacijsko upravljanje

Skupino sestavljajo matična družba in njene odvisne ter pridružene družbe, v katerih ima matična družba neposredno ali posredno večino glasovalnih pravic. Odvisne družbe v Skupini poslujejo kot samostojne pravne osebe, in sicer v skladu z veljavno zakonodajo, s sprejetimi sklepi skupščin ter organov vodenja in nadzora odvisnih družb, s pogodbami o poslovnem sodelovanju (če so sklenjene) in z ostalimi sprejetimi notranjimi akti.

Z namenom zagotavljanja učinkovitega upravljanja in nadzora odvisnih družb v Skupini se izvaja tri-linijski sistem upravljanja, ki obsega:

1. Korporativno upravljanje: v okviru prve linije vključuje aktivno uveljavljanje upravljavskih pravic s strani matične družbe.
2. Upravljanje ključnih funkcij: druga linija se nanaša na ključne funkcije matične družbe.
3. Upravljanje poslovnih linij: tretja linija predstavlja poslovne linije znotraj matične družbe.

Za izvajanje tri-linijskega sistema upravljanja odvisnih družb v Skupini so odgovorni: pristojno področje Upravljanje odvisnih družb Skupine, ključne funkcije, strokovne službe in poslovna področja matične družbe, ki z medsebojnim sodelovanjem vzpostavljajo in ohranjajo učinkovit ter pregleden sistem upravljanja Skupine.

Sistem upravljanja se na ravni Skupine izvaja kot korporacijsko upravljanje z aktivnim izvrševanjem upravljavskih pravic, ki jih ima matična družba in njene odvisne družbe do svojih odvisnih družb skladno z veljavno zakonodajo in notranjimi pravili. V okviru korporacijskega upravljanja se na ravni Skupine zagotavlja učinkovito spremljanje oziroma nadzor nad poslovanjem odvisnih družb ter celovito upravljanje s tveganji, s ciljem ohranjanja profila tveganja znotraj okvirov, določenih v krovnem aktu o apetitu po tveganjih. Takšno upravljanje omogoča širitev kulture upravljanja s tveganji v vseh segmentih poslovanja in vseh družbah, učinkovito in usklajeno poslovanje ter doseganje sinergij predvsem z dejavnostmi, ki spodbujajo sodelovanje na strokovnih področjih, ter medsebojno obveščenostjo in prenosom znanj na ravni Skupine.

V matični družbi je sistem upravljanja Skupine vzpostavljen skozi delovanje skupščin, organov nadzora in vodenja posameznih odvisnih družb ter standardizacijo in poenotenje ključnih pravil ter postopkov na posameznih strokovnih področjih v odvisnih družbah, vključno s ključnimi funkcijami upravljanja s tveganji, skladnosti poslovanja, notranje revizije in aktuarstva v odvisnih družbah, s ciljem uveljavitve poenotenih minimalnih standardov na področju izvajanja osnovne dejavnosti, učinkovitega upravljanja, poročanja in nadzora na ravni celotne Skupine.

Sistem korporacijskega upravljanja se izvaja na način, da matična družba kot krovna družba na ravni Skupine izvaja aktivnosti na področju upravljanja do svojih neposredno odvisnih družb, te pa so odgovorne za prenos sistema upravljanja in izvedbo aktivnosti na področju upravljanja do svojih odvisnih družb. Za vodenje in koordinacijo aktivnosti korporacijskega upravljanja v skladu s tri-linijskim sistemom upravljanja matične družbe in njenih odvisnih družb je odgovorno

področje Upravljanje odvisnih družb Skupine Triglav, ki pri izvajanju svojih nalog aktivno sodeluje z drugimi pristojnimi organizacijskimi enotami znotraj matične družbe. Del korporacijskega upravljanja zajema tudi usklajevanje in pripravo strategije ter oblikovanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. V okviru podanih strateških usmeritev ima vsaka odvisna družba, ki je izvajalka strateških dejavnosti Skupine, opredeljeno strategijo, praviloma za petletno obdobje, na podlagi katere se izvajajo dolgoročne in strateške aktivnosti. V okviru strategije Skupine je sprejet princip spremljanja izvajanja strategije z uporabo uravnoteženih kazalnikov poslovanja, kar omogoča organom nadzora sprotno spremljanje uspešnosti poslovanja ter v primeru odstopanja od plana tudi ustrezno ukrepanje. Pri vodenju in upravljanju odvisnih družb se vestno sledi ključnim usmeritvam in ciljem strategije Skupine.

B.1.1.1 Organi upravljanja v posameznih družbah Skupine

Organ vodenja v posamezni odvisni družbi predstavlja uprava (predsednik uprave in člani uprave) ali direktor v družbah z dvotirnim sistemom upravljanja in izvršni direktorji oziroma upravni odbor/odbor direktorjev v družbah z enotirnim sistemom upravljanja.

Organ vodenja vodi družbo in njene posle in je odgovoren za zakonitost in gospodarnost poslovanja odvisne družbe ter doseganje planov poslovanja. Organ vodenja vodi družbo samostojno in na lastno odgovornost, razen če ga v posameznem konkretnem primeru zavezuje sklep skupščine družbe. V primerih, ko tako določajo notranji akti odvisne družbe oziroma sklep organa nadzora, je za svojo odločitev dolžan pridobiti soglasje organa nadzora. Organ vodenja je dolžan ravnati s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika in pri tem varovati interese posamezne odvisne družbe. Organ vodenja odvisne družbe izvaja pristojnosti in naloge opredeljene z veljavno zakonodajo in notranjimi akti, ki veljajo za posamezno odvisno družbo.

SKUPŠČINA

Skupščine posameznih odvisnih družb izvajajo pristojnosti in naloge, opredeljene z zakonodajo in notranjimi akti, ki veljajo za posamezno odvisno družbo.

V enoosebnih odvisnih družbah z omejeno odgovornostjo vlogo skupščine prevzame lastnik. Na skupščinah odvisnih družb, kjer so prisotni tudi manjšinski družbeniki ali delničarji, matična družba izvršuje svoje pravice na način, s katerim zagotavlja pravico do enakomerne obveščenosti in da so poleg interesov Skupine varovane tudi vse zakonske pravice manjšinskih družbenikov ali delničarjev, ki jih organi odvisnih družb obravnavajo enakopravno ob enakih pogojih.

Pooblaščenca za glasovanje na skupščini neposredno odvisnih družb matične družbe in navodila za glasovanje na predlog področja Upravljanje odvisnih družb Skupine Triglav potrdi Uprava matične družbe.

ORGAN NADZORA

Nadzor nad odvisnimi družbami se izvaja prek organa nadzora posamezne odvisne družbe. Organ nadzora nadzoruje poslovodstvo posamezne odvisne družbe pri vodenju in izvajanju poslov, redno spremlja njihovo poslovanje in daje soglasja k poslom, v kolikor so ta potrebna skladno z notranjimi akti ali s sklepi odvisne družbe. Da bi se zagotovil odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe, se pri sestavi organa nadzora upošteva strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani dopolnjujejo (komplementarnost znanja in

izkušenj). Zagotavlja se tudi kontinuiteta in raznolikost sestave organa nadzora glede na lastnosti, kot so starost, mednarodna sestava in zastopanost spolov (heterogenost sestave). Način delovanja organa nadzora je podrobneje urejen v poslovniku o delu organa nadzora posamezne družbe.

B.1.1.2 Uprava matične družbe

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

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

Nadzorni svet matične družbe je 24. 9. 2025 na predlog Sveta delavcev za člana Uprave, delavskega direktorja, imenoval Ivico Vulića. Imenovan je bil za mandatno obdobje petih let, pri čemer sklep stopi v veljavo z dnem pridobitve dovoljenja AZN za opravljanje funkcije člana Uprave.

Na dan 31. 12. 2025 so Upravo sestavljali:

Tabela 7: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave matične družbe na dan 31. 12. 2025

Ime in priimek	Funkcija	Področje dela v Upravi
Andrej Slapar	Predsednik Uprave	Vodi in usmerja delo Uprave in delovanje štabne službe Služba notranje revizije. Odgovoren je za področja Korporacijski zavarovanci, Premoženjska zavarovanja, Področje za korporativne in pravne zadeve ter Zdravstvena zavarovanja. Prav tako je odgovoren za delovanje Arbitraže in Jedrskega poola GIZ ter za pripravo in uresničevanje strategije Skupine.
Uroš Ivanc	Član Uprave	Pristojen je za področji Finance, računovodstvo in kontroling ter Upravljanje odvisnih družb Skupine Triglav in za štabni službi Služba za naložbe in Služba za aktuarske zadeve. Prav tako je odgovoren za postopke združitve in prevzemov (M&A), ter odnose z investitorji (IR) in bonitetnimi agencijami.
Tadej Čoroli	Član Uprave	Pristojen je za področja Škode premoženjskih zavarovanj, Prodaja zavarovanj ter Področje za poslovanje na tujih trgih.
Marica Makoter	Članica Uprave – delavska direktorica	Zastopa interese delavcev, kot to opredeljuje Zakon o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Pristojna je za področje Zaledna podpora poslovanju, Področje za ravnanje z zaposlenimi, Trženjsko in korporativno komuniciranje ter izkušnja stranke, Upravljanje procesov, splošnih zadev in projektov. Prav tako je odgovorna za štabno službo Skladnost poslovanja.

Blaž Jakič	Član Uprave	Pristojen je za področja Osebna zavarovanja in Informatika ter za štabni službi Služba za upravljanje s tveganji in Služba za pasivno pozavarovanje. Odgovoren je za bančno zavarovalništvo, za preprečevanje pranja denarja in dejavnosti okoljskega, družbenega in korporativnega trajnostnega razvoja (ESG).
------------	-------------	---

Ostale informacije, povezane z Upravo matične družbe, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 5.3.2.

B.1.1.3 Skupščina delničarjev

Delničarji uresničujejo svoje pravice na Skupščini delničarjev, ki je sklicana najmanj enkrat letno. Pristojnosti in delovanje Skupščine delničarjev opredeljujeta Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Statut družbe. Skupščine delničarjev se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri Centralno klirinški depotni družbi, d.d. (KDD), kot imetnik delnic konec sedmega dne pred zasedanjem Skupščine delničarjev. Svojo glasovalno pravico lahko uresničuje, če najpozneje ob koncu četrtega dne pred dnevom Skupščine delničarjev prijavi svojo udeležbo. Pravice in obveznosti, ki jih imetnikom zagotavljajo delnice in pojasnila o omejitvah prenosa delnic in doseganju kvalificiranega deleža, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 6.2.

B.1.1.4 Nadzorni svet matične družbe

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

Pri nadzorovanju vodenja poslov matične družbe, 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 matično družbo, preverja letna

in druga finančna poročila matične družbe 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 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.

Članoma Nadzornega sveta Andreju Andoljšku in Tomažu Benčini, predstavnikoma delničarjev, je dne 14. 6. 2025 potekel mandat. Skupščina delničarjev je za predstavnika delničarjev za mandatno obdobje štirih let ponovno imenovala Andreja Andoljška in novo članico Barbaro Cerovšek Zupančič, ki jima je mandat prišel teči 15. 6. 2025.

Janja Strmljan Čevnja, članica Nadzornega sveta, predstavnica delavcev, je z dnem 13. 3. 2025 odstopila s funkcije članice Nadzornega sveta, prav tako je 25. 3. 2025 odstop s funkcije člana Nadzornega sveta, predstavnika delavcev, podal Aleš Košiček. Svet delavcev matične družbe je v Nadzorni svet kot predstavnika delavcev izvolil Rudijs Lipovca za mandatno obdobje štirih let, ki je pričelo teči 7. 11. 2025.

V poslovnem letu 2025 so Nadzorni svet matične družbe sestavljali:

Tabela 8: Člani Nadzornega sveta matične družbe v poslovnem letu 2025

Ime in priimek	Funkcija
Andrej Andoljšek	Predsednik, predstavnik delničarjev
Tim Umberger	Namestnik predsednika, predstavnik delničarjev
Tomaž Benčina	Član, predstavnik delničarjev (do 14. 6. 2025)
Monica Cramér Manhem	Članica, predstavnica delničarjev
Barbara Nose	Članica, predstavnica delničarjev
Rok Ponikvar	Član, predstavnik delničarjev
Barbara Cerovšek Zupančič	Članica, predstavnica delničarjev (od 15. 6. 2025)
Rudi Lipovec	Član, predstavnik delavcev (od 7. 11. 2025)
Aleš Košiček	Član, predstavnik delavcev (do 25. 3. 2025)
Janja Strmljan Čevnja	Članica, predstavnica delavcev (do 13. 3. 2025)

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA MATIČNE DRUŽBE

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

V letu 2025 so delovale Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejeme, Strateška komisija, Komisija za tveganja ter Nominacijski odbor kot začasna komisija Nadzornega sveta. Komisije in odbor pripravljajo predloge sklepov, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge.

Tabela 9: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta matične družbe na dan 31. 12. 2025

Komisije Nadzornega sveta	Pristojnosti
REVIZIJSKA KOMISIJA Sestava: - Barbara Nose, predsednica komisije - Barbara Cerovšek Zupančič, članica - Katarina Sitar Šuštar, neodvisna zunanja strokovnjakinja.	- spremlja postopek računovodskega poročanja in poročanja o trajnostnosti ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti, - spremlja učinkovitost in uspešnost delovanja notranjih kontrol, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganj, - spremlja obvezno revizijo letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter Nadzornemu svetu poroča o rezultatu revizije, - odgovarja za postopek izbire revizorja in Nadzornemu svetu predlaga imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila družbe ter sodeluje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo, - pregleduje in spremlja neodvisnost revizorja za letno poročilo družbe, zlasti zagotavljanja dodatnih nerezizijskih storitev, - spremlja kakovost revidiranja revizorja v skladu s sprejetimi Smernicami za revizijske komisije za spremljanje kakovosti zunanega revidiranja Agencije za javni nadzor nad revidiranjem in Združenja nadzornikov Slovenije, - nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba, ter ocenjuje sestavo letnega poročila in oblikuje predlog za Nadzorni svet, - sodeluje s Službo notranje revizije, spremlja njena četrletna poročila, obravnava njene notranje akte in pravila delovanja ter letne načrte, - obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije, - spremlja letna poročila o skladnosti poslovanja družbe ter poročila o sklenjenih pogodbah z revizijskimi družbami in družbami iz mrež revizijskih družb.
KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE Sestava: - Andrej Andoljšek, predsednik komisije - Tim Umberger, član - Rok Ponikvar, član.	- predlaga merila za članstvo v Upravi, - predlaga politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave, - predhodno obravnava predlog predsednika Uprave, povezanega z vodenjem družbe, - izvaja ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta, - podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet (na primer nasprotje interesov, oblikovanje in izvajanje sistema plačil njegovim članom, ocenjevanje njegovega dela, v skladu s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb).
STRATEŠKA KOMISIJA Sestava: - Tim Umberger, predsednik komisije - Andrej Andoljšek, član - Monica Cramér Manhem, članica - Barbara Nose, članica - Rok Ponikvar, član - Barbara Cerovšek Zupančič, članica.	- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine, - spremlja uresničevanje strategije, - obravnava in pripravlja predloge in mnenja za Nadzorni svet, povezane s strateškim razvojem oziroma načrtovanjem Skupine.
KOMISIJA ZA TVEGANJA Sestava: - Monica Cramér Manhem, predsednica komisije, - Barbara Nose, članica	- spremlja delovanje in primernost sistema upravljanja s tveganji, - Nadzornemu svetu svetuje glede splošne sedanje in prihodnje nagnjenosti Zavarovalnice k prevzemanju tveganj in glede strategije upravljanja s tveganji,

- Rok Ponikvar, član	- nadzoruje izvajanje strategij za upravljanje kapitala in pomembnih tveganj,
- Jure Vehovec, zunanji član in	- obravnava ključne notranje akte in druge dokumente s področja upravljanja s tveganji, ki so bili predloženi Nadzornemu svetu ali s katerimi se Nadzorni svet seznanja oziroma jih potrjuje,
- Jörgen Olsen, zunanji član.	- obravnava letna poročila o izračunu kapitalske ustreznosti v skladu s Solventnostjo II, poročila o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice in Skupine za posamezno leto (SFCR), poročilo o lastni oceni tveganj in solventnosti, redna poročila o profilu tveganosti Zavarovalnice in Skupine ter druga morebitna poročila, povezana z upravljanjem tveganj,
	- nadzira razkritja in obravnava poročila bonitetnih agencij za posamezno leto.

Nominacijski odbor je bil oblikovan 19. 11. 2024 zaradi poteka mandata članoma Nadzornega sveta Andreju Andoljšku in Tomažu Benčini v letu 2025. Odbor je deloval do izvolitve novih članov, predstavnikov delničarjev, na seji Skupščine delničarjev dne 3. 6. 2025. V njem so bili Tim Umberger, predsednik, člana Rok Ponikvar in Aleš Košiček ter zunanja članica Mateja Lovšin Herič.

Njegove pristojnosti so bile:

- priprava meril za izbiro predstavnikov delničarjev, če Nadzorni svet ne določi drugače,
- evidentiranje kandidatov za člane Nadzornega sveta,
- poziv Komisiji za imenovanja in prejemke, naj izdela oceno o usposobljenosti in primernosti kandidatov,
- Nadzornemu svetu skupaj s predlogom ocene o usposobljenosti in primernosti kandidatov za člane Nadzornega sveta poslati predlog za imenovanje enega ali več kandidatov za člane predstavnike delničarjev.

Ostale informacije, povezane z Nadzornim svetom matične družbe, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 5.3.3.

B.1.2 Politika prejemkov v Skupini

Družbe v Skupini z izvajanjem politike prejemkov uresničujejo trden in zanesljiv sistem upravljanja ter tako zagotavljajo integriteto in transparentnost poslovanja. Politika je oblikovana na način, da se upošteva notranja organizacija družb ter narava, obseg in kompleksnost tveganj, z vključevanjem trajnostnega tveganja. Namen politike je oblikovanje in izvajanje takšnih sistemov delitve prejemkov zaposlenim, ki zagotavljajo vzdrževanje primerne kapitalske trdnosti družb v Skupini, spodbujajo zanesljivo in učinkovito upravljanje s tveganji, znotraj meje dovoljenega in sprejemljivega tveganja posamezne družbe v Skupini ter omogočajo pridobitev in zadržanje primerno strokovno usposobljenih, kompetentnih, odgovornih in zavzetih zaposlenih. Politika prejemkov se uporablja za člane organov nadzora in upravljanja, vodilne delavce ter nosilce ključnih funkcij in za ostale zaposlene v družbah Skupine. Prejemki članov organov nadzora so določeni s sklepi skupščin družb Skupine. Prejemki zaposlenih so določeni sorazmerno z zahtevnostjo, značilnostmi, obsegom nalog ali funkcij, s pooblastili, odgovornostmi in izkušnjami ter tako, da zaposlene spodbujajo k sprejemanju odločitev oziroma ravnanju, ki vodi k uresničevanju ciljev posamezne družbe in ustreznemu obvladovanju tveganj.

Skladno s pravili politike prejemkov matične družbe, vsaka družba v Skupini sprejme svojo politiko prejemkov, pri čemer so družbe v Skupini pri oblikovanju politik prejemkov članov organov vodenja in nadzora dolžne upoštevati področno lokalno zakonodajo.

ORGAN NADZORA

Prejemke organa nadzora in njegovih komisij določi skupščina posamezne družbe Skupine s sklepom. Sestavljajo jih plačila za opravljanje funkcije (ta vključuje osnovno plačilo za opravljanje funkcije in doplačila za posebne naloge ali funkcije člana, morebitni potni stroški in stroški prenočevanja ter pri članih organov nadzora, premije za zavarovanje odgovornosti (D&O zavarovanje). Člani organa nadzora v družbah v Skupini ne morejo biti udeleženi pri dobičku.

ORGAN UPRAVLJANJA

Prejemki članov organov upravljanja, ki jo sestavljajo osnovna plača (fiksni del), spremenljivi prejemek in druge pravice ter ugodnosti, so določeni na takšni ravni, da spodbujajo doseganje strateških in planskih ciljev, zanesljivo in učinkovito upravljanje s tveganji, cilje trajnostnega razvoja ter zagotavljajo dolgoročno vzdržnost poslovanja. V slovenskih družbah Skupine se v času veljavnosti Zakona o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnostih in na njegovi podlagi izdanih podzakonskih predpisov upošteva omejitev, ki izhajajo iz tega zakona. Člani organov upravljanja so upravičeni do uporabe sredstev v lasti družbe (uporaba službenega vozila, službenega mobilnega telefona, prenosnega računalnika in tablice, vse v službene in zasebne namene), imajo pravico do managerskega pregleda s preventivnim zdravstvenim programom, pravico do kolektivnega nezgodnega zavarovanja in sicer pod pogoji, ki veljajo za vse delavce, pravico do pokojninskih zavarovanj (Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje - PDPZ, v višini in pod pogoji, ki so določeni za vse delavce; Kolektivno prostovoljno pokojninsko zavarovanje – PPZ, v skladu oziroma največ v višini kot določajo notranji akti), pravico do plačila premije za zavarovanje odgovornosti, pravico do dodatnega zdravstvenega zavarovanja, pravico do povračila stroškov v zvezi z izobraževanjem in povračila stroškov članarin, ki so povezana z opravljanjem funkcije. Za člane organov upravljanja ne veljajo nobene posebne upokojitvene sheme ali sheme za zgodnjo upokojitvev.

Prejemki organov upravljanja odvisnih družb Skupine so določeni skladno z veljavno lokalno zakonodajo in predpisi v državi, kjer posamezna družba posluje.

VODILNI DELAVCI TER DRUGI DELAVCI NA INDIVIDUALNI POGODBI

Za vodilne delavce ter druge delavce na individualni pogodbi je osnovna plača (fiksni del plače) določena v pogodbi o zaposlitvi, poleg osnovne plače pa so upravičeni še do dodatkov k plači in spremenljivega prejemka, ki vključuje del plače za delovno uspešnost in del plače za poslovno uspešnost, če notranji akti posamezne družbe tako določajo.

ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI

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

B.1.3 Posli s povezanimi osebami

Povezane osebe Skupine so:

- delničarji matične družbe in vseh odvisnih družb,
- člani Uprave matične družbe in vseh odvisnih družb ter njihovi ožji družinski člani in prek njih povezana podjetja, v katerih imajo pomemben vpliv na odločanje oziroma so imenovani v njihov organ upravljanja ali nadzora,
- člani Nadzornega sveta matične družbe in vseh odvisnih družb ter njihovi ožji družinski člani in prek njih povezana podjetja, v katerih imajo pomemben vpliv na odločanje oziroma so imenovani v njihov organ upravljanja ali nadzora.

Posli s povezanimi osebami so podrobneje predstavljene v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 4.4. V letu 2025 je bila edina materialno pomembna transakcija izplačilo dividend največjima lastnikoma matične družbe. Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ) je bilo izplačanih 21,9 milijona evrov dividend, Slovenskemu državnemu holdingu (SDH) pa 17,8 milijona evrov dividend.

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

V družbah Skupine se ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov organov upravljanja in nadzora kot posameznikov ter organa upravljanja in nadzora kot kolektivnega organa lahko izvaja pred podelitvijo mandata (začetno ocenjevanje), med mandatom (obdobno ocenjevanje, predvidoma enkrat letno), po imenovanju posameznega člana brez predhodne izdelave ocene (naknadno ocenjevanje) in v primeru nastopa okoliščin, ki vzbujajo dvom v usposobljenost in primernost članov (izredno ocenjevanje).

V postopku ocenjevanja se za člane organov upravljanja in nadzora preverja izpolnjevanje meril usposobljenosti (strokovna usposobljenost, izkušnje, kompetence) in meril primernosti (nekaznovanost, profesionalni ugled, dobro ime, osebna integriteta, finančna trdnost). V postopku ocenjevanja organov upravljanja in nadzora 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 s tveganji ter regulativnih okvirih in drugih pravnih zahtevah, v katerih posluje matična družba.

Usposobljenost in primernost nosilcev ključnih funkcij ter njihovih namestnikov se ocenjuje pred podelitvijo pooblastila (t.i. začetno ocenjevanje), obdobjno (enkrat letno v času trajanja pooblastila) in izredno (ob nastopu okoliščin, ki vzbujajo utemeljen 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, osebna integriteta, finančna trdnost), nosilci ključnih funkcij in njihovi namestniki pa morajo z izjavo razkriti tudi podatke o dejanskem oziroma potencialnem nasprotju interesov, kot tudi o okoliščinah, ki ustvarjajo oziroma bi lahko ustvarjale položaj videza nasprotja interesov. Politike ocenjevanja usposobljenosti in primernosti nosilcev ključnih in poslovnih funkcij v posamezni družbi določajo, katere pogoje morajo izpolnjevati nosilci ključnih funkcij in njihovi namestniki.

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

B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji

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

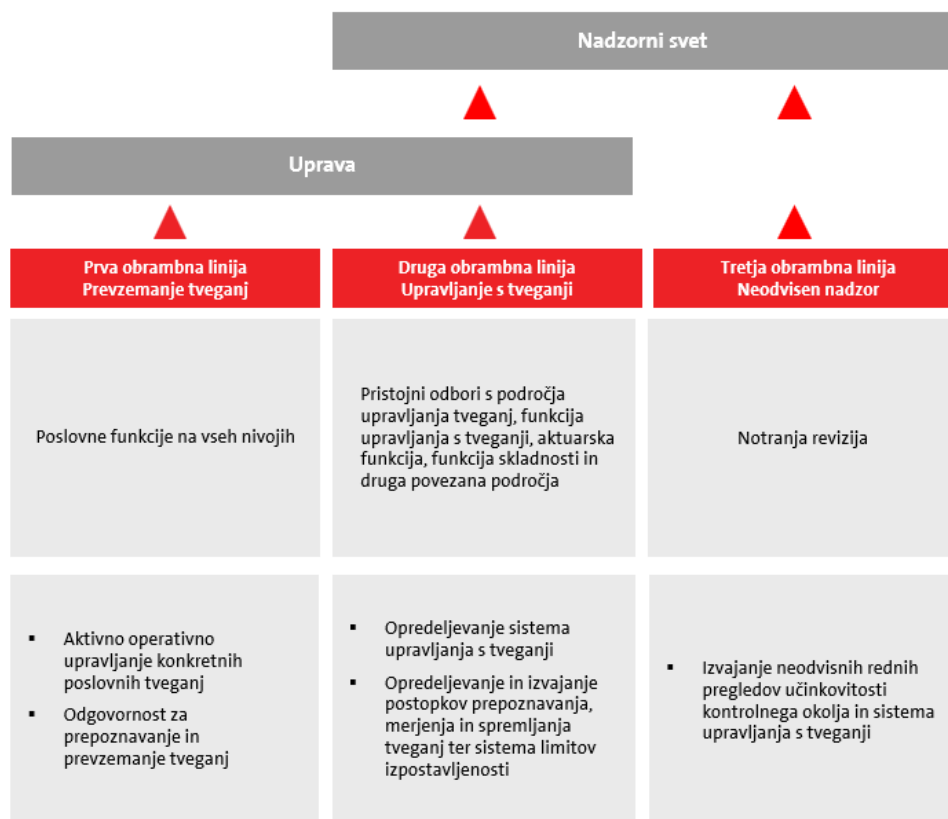
Za učinkovito izvajanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine ima vsaka družba potrjena notranja pravila sistema upravljanja s tveganji, usklajena s standardi matične družbe, ki zagotavljajo jasna notranja razmerja glede odgovornosti in pristojnosti področij pri procesih upravljanja s tveganji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

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

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

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

Slika 3: Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine



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

Druga obrambna linija predstavlja ključne funkcije in organe odločanja, ki opredeljujejo sistem upravljanja s tveganji. Ta vključuje postopke prepoznavanja, ocenjevanja oziroma merjenja in spremljanja izpostavljenosti ter sistem limitov izpostavljenosti tveganjem, vključno s poročanjem. 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.

Tretja obrambna linija obsega ključno funkcijo notranje revizije, ki izvaja nadzor nad poslovanjem posameznih družb in na ravni Skupine ter sistematično in metodično pregleduje in ocenjuje primernost in učinkovitost upravljanja odvisnih družb in Skupine, njenega upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov. Funkcija notranje revizije podaja tudi priporočila za izboljšave.

Primarna deležnika sistema upravljanja s tveganji sta Uprava in Nadzorni svet matične družbe, ki sta obenem odgovorna za delovanje sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov na ravni Skupine. Tako kot Uprava je tudi Nadzorni svet primaren deležnik, kateremu odgovarjajo vse tri linije, obenem pa je Nadzorni svet posredno odgovoren za delovanje sistema treh obrambnih linij znotraj sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov. V okviru nadziranja se redno seznanja z učinkovitostjo in uspešnostjo delovanja sistema upravljanja s tveganji.

Nadzorni svet matične družbe daje soglasja Upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja s tveganji ter redno spremlja profil tveganja in kapitalsko ustreznost. V okviru svojih pristojnosti in odgovornosti se seznanja s poročili ključnih funkcij ter izsledki procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu tudi: ORSA) na ravni Skupine in daje Upravi soglasje k poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav (v nadaljnjem besedilu: SFCR Zavarovalnice) in k SFCR Skupine.

Znotraj Nadzornega sveta matične družbe deluje tudi Komisija za tveganja, ki spremlja delovanje in primernost sistema upravljanja s tveganji, svetuje Nadzornemu organu glede pripravljenosti matične družbe za prevzemanje tveganj in glede Strategije o prevzemanju in upravljanju s tveganji (v nadaljnjem besedilu: Strategija upravljanja s tveganji), obravnava ključne notranje akte sistema upravljanja s tveganji, letna poročila o izračunu kapitalske ustreznosti, SFCR Zavarovalnice in SFCR Skupine, poročila ORSA ter druga morebitna poročila povezana z upravljanjem s tveganji. Prav tako nadzira razkritja in obravnava poročila bonitetnih agencij za posamezno leto.

Uprava matične družbe oblikuje poslovne cilje in apetit po tveganjih ter sprejema Strategijo upravljanja s tveganji in politike upravljanja s tveganji. Pristojna je za zagotavljanje učinkovitosti sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. Potrjuje načrte dela posameznih ključnih funkcij, redno se seznanja s kapitalsko ustreznostjo matične družbe in Skupine ter potrjuje najpomembnejša poročila ključnih funkcij, vključno z Rednim poročilom nadzorniku Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: poročilo RSR Skupine), Rednim poročilom nadzorniku Zavarovalnice Triglav (v nadaljnjem besedilu: RSR Zavarovalnice), poročilom ORSA in SFCR.

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

Procesi upravljanja s tveganji na ravni Skupine primarno potekajo na ravni posameznih odvisnih družb ter sekundarno na ravni Skupine. Na ravni posameznih odvisnih družb so za vzpostavitev in delovanje sistema upravljanja s tveganji odgovorna vodstva odvisnih družb ter z njihove strani imenovane odgovorne osebe. Za vsebinsko pripravo in prenos minimalnih standardov za upravljanje s tveganji je zadolžena Služba za upravljanje s tveganji v matični družbi v sodelovanju s področjem Upravljanje odvisnih družb Skupine Triglav. Tako je zagotovljen učinkovit ter pregleden sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine. Pri tem so pri izvajanju upravljanja s tveganji izjemno pomembni učinkovito komuniciranje, kakovostna izmenjava podatkov in informacij ter dokumentiranost.

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

- prepoznavanje tveganj;
- ocenjevanje zaznanih tveganj z opredelitvijo pomembnosti tveganj;
- jasna opredelitev ciljev in omejitev glede prevzetih tveganj in vzpostavitev sistema ukrepov ob večjih odstopanjih;

- spremljanje in upravljanje prevzetih in nastajajočih tveganj, ki izhajajo iz poslovanja, tako, da se zagotavlja skladnost poslovanja s Strategijo upravljanja s tveganji;
- poročanje o tveganjih in obveščanje vseh ključnih deležnikov;
- opredelitev postopkov ukrepanja in ukrepanje v primeru ugotovljenih odstopanj in zaostrenih okoliščinah poslovanja.

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

Sistem upravljanja v matični družbi in odvisnih družbah vključuje vzpostavitev in usklajeno, redno prilagajanje notranjih pravil upravljanja s tveganji, prepoznavanje, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih. Dodatno se redno poroča o profilu tveganja pri vsaki pomembni spremembi izpostavljenosti ali katerikoli pomembni vrsti tveganja, ki bi lahko vplivala na kapitalsko ali likvidnostno pozicijo družbe. Na rednih sestankih funkcij upravljanja s tveganji Skupine se redno spremljajo tematike notranjega in zunanjskega okolja, ki so aktualne z vidika tveganj, s čimer se izmenjujejo informacije in zagotavlja prenos dobrih praks. Vsaka družba pripravlja standardizirana poročila, kjer so za vse vrste tveganj in poslovanja vključeni kazalniki, ki so pomembni za celovito oceno tveganj ter pregled nad pomembnimi tveganji posamezne družbe. Upravljanje s tveganji na ravni Skupine se izvaja v matični družbi, kjer se z rednim poročanjem ključni funkciji upravljanja s tveganji in delovanjem odborov sistema upravljanja s tveganji izvaja celosten pregled nad prevzetimi tveganji v Skupini, njihovim upravljanjem in primerno razpršenostjo s spremljanjem koncentracij na ravni Skupine.

Matična družba in odvisne družbe Skupine pri upravljanju s tveganji delujejo preventivno, pri čemer uporabljajo pristopa razgradnje in razpršitve posameznih vrst tveganj. Primerno razpršenost tveganj zagotavlja vzpostavljeni limitni sistem izpostavljenosti. Ob prekoračitvi limitov se aktivirajo različni ukrepi, ki so postavljeni tako, da se zagotavlja ustrezna in obvladljiva raven tveganj.

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

Sistem upravljanja s tveganji v matični družbi in odvisnih družbah Skupine je opredeljen s krovima aktoma, ki določata strategijo prevzemanja in upravljanja s tveganji ter apetit po tveganjih in tako predstavljata podlago in izhodišče za pripravo vseh ostalih podrejenih notranjih aktov sistema upravljanja s tveganji v posamezni družbi. Strategija upravljanja s tveganji jasno opredeljuje načela in cilje sistema upravljanja s tveganji, proces celovitega upravljanja s tveganji (vključno z razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti) ter podaja usmeritve za prevzemanje posameznih vrst tveganj (apetit in toleranca). Akt o apetitu po tveganjih je eden izmed osrednjih gradnikov sistema upravljanja s tveganji, ki predstavlja maksimalno raven tveganj, merjeno z ravno potencialnih izgub, ki jo je posamezna družba še pripravljena sprejeti tekom poslovanja, z namenom doseganja zastavljenih poslovnih in strateških ciljev.

B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji

Vsaka odvisna družba v Skupini ima vzpostavljeno funkcijo upravljanja s tveganji. V vsaki odvisni družbi Skupine je imenovana odgovorna oseba za izvajanje funkcije upravljanja s tveganji, ki je

odgovorna za prepoznavanje, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih v odvisni družbi, v skladu z minimalnimi standardi na področju upravljanja s tveganji na ravni Skupine.

Funkcija upravljanja s tveganji v matični družbi deluje v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. Je samostojna in neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja s tveganji v matični družbi in na ravni Skupine. Funkcija upravljanja s tveganji je del druge obrambne linije v tri-nivojskem sistemu upravljanja s tveganji in spremlja poslovanje matične družbe z vidika pregleda tveganj, skrbi za optimalno poslovanje matične družbe in Skupine z regulatornega vidika upravljanja s tveganji ter ocenjuje mogoče vplive sprememb na profil tveganja. Funkcija upravljanja s tveganji spremlja delovanje odborov sistema upravljanja s tveganji, koordinira izračun kapitalske ustreznosti, koordinira in izvaja proces ORSA ter pripravlja vsa ostala regulatorno zahtevana in notranja poročila, ki se navezujejo na upravljanje s tveganji.

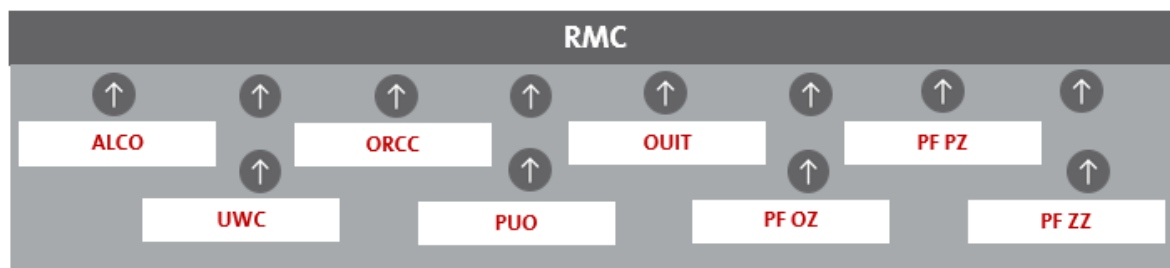
Funkcija upravljanja s tveganji na ravni matične družbe skrbi za razvoj in učinkovito delovanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. V ta namen pripravlja usmeritve in minimalne standarde upravljanja s tveganji za odvisne družbe v Skupini, spremlja njihovo izvedbo, svetuje pri implementaciji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

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

B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

V okviru sistema upravljanja s tveganji, v drugi obrambni liniji delujejo odbori, ki jih imenuje Uprava matične družbe. Njihova vloga je predvsem posvetovalna, lahko pa jim Uprava dodeli tudi določene odločevalne pristojnosti. Namen odborov je podpora Upravi pri rednem spremljanju, usklajevanju in informiranju o upravljanju s tveganji v Skupini prek zadolžitev področjem, spremljave realizacije ter odločanja o limitih. Ob pomembnejših spremembah profila tveganja zaznana tveganja obravnavata krovni Odbor za upravljanje s tveganji (v nadaljnjem besedilu tudi: RMC) ali Uprava.

Slika 4: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v matični družbi in na ravni Skupine na dan 31. 12. 2025



Odbor za upravljanje s tveganji (RMC) je odbor Uprave, ki je zadolžen za zagotavljanje učinkovitega sistema upravljanja s tveganji v matični družbi in Skupini. Skrbi za ustrezno infrastrukturo, vire in sisteme, ki omogočajo učinkovito upravljanje s tveganji. S svojim

delovanjem pripomore k prepoznavanju in obvladovanju tveganj ter k spodbujanju kulture upravljanja s tveganji na vseh področjih poslovanja. Njegova vloga je podpora Upravi pri spremljanju izpostavljenosti pomembnim tveganjem zlasti kapitalskemu, strateškemu, trajnostnemu in drugemu nefinančnemu tveganju, v kolikor to ni obravnavano na drugem odboru. Odbor potrjuje metodologije, določa limite tveganj in preverja skladnost izpostavljenosti z apetitom po tveganjih. Poleg tega obravnava poročila o tveganjih, poročila o solventnosti in finančnem položaju za javno objavo (SFCR) ter redna poročila nadzorniku pred potrditvijo s strani Uprave. Prav tako sodeluje v procesu ORSA in ugotavlja pomanjkljivosti v notranje-kontrolnem okolju na ravni Skupine.

Odbor za upravljanje s sredstvi in obveznostmi (ALCO) je odbor, ki je zadolžen za upravljanje tržnega, likvidnostnega in kreditnega tveganja na segmentu naložbenih portfeljev ter zavarovalnega tveganja življenjskih in pokojninskih zavarovanj v matični družbi in Skupini. Pomembna naloga odbora je potrjevanje strategije upravljanja usklajenosti sredstev in obveznosti, ki zagotavlja doseganje strateških ciljev, ob upoštevanju apetita po tveganjih, limitov izpostavljenosti do posameznih tveganj ter drugih omejitev, ki vplivajo na proces upravljanja s sredstvi in obveznostmi matične družbe in na ravni Skupine. Poleg tega potrjuje scenarije in rezultate stresnih testov v sklopu tržnega in likvidnostnega tveganja v okviru ORSA procesa. Odbor ALCO s svojim delovanjem zagotavlja stabilnost in donosnost poslovanja Skupine ter sprejema odločitve, ki so skladne z regulativnimi zahtevami, notranjimi politikami in načelom dolgoročne vzdržnosti poslovanja.

Zavarovalni odbor premoženjskih zavarovanj (UWC) je sestavni del sistema upravljanja s tveganji v matični družbi in na ravni Skupine. Njegov temeljni cilj je spremljanje in optimizacija višine izpostavljenosti in koncentracije prevzetega zavarovalnega tveganja premoženjskih zavarovanj in predlaganje omejitev oziroma optimalnega prenosa tega tveganja v pozavarovanje ob upoštevanju apetita po tveganjih matične družbe in Skupine ter kreditnega tveganja, ki izhaja iz izpostavljenosti do pozavarovateljev. Odbor obravnava predloge notranjih aktov upravljanja z zavarovalnim in kreditnim tveganjem, spremlja izpostavljenost in koncentracijo prevzetega zavarovalnega tveganja, potrjuje omejitve in prenos tveganj v pozavarovanje ter obravnava pozavarovalni program Skupine. Poleg tega potrjuje scenarije in rezultate stresnih testov v sklopu zavarovalnega in kreditnega tveganja v okviru ORSA procesa, spremlja porabo kapitala ter analizira ustreznost pozavarovalnih kritij, obravnava kazalnike trajnosti na zavarovalnem portfelju in redna poročila o profilu zavarovalnega in kreditnega tveganja.

Odbor za operativna tveganja in skladnost (ORCC) je odbor Uprave, odgovoren za zagotavljanje integriranega sistema upravljanja z operativnim tveganjem in skladnosti poslovanja v matični družbi in na ravni Skupine. Njegova vloga vključuje spremljanje izpostavljenosti operativnemu tveganju, pregled apetita po operativnem tveganju, odobritev ukrepov za izboljšanje sistema ter obravnavo vprašanj skladnosti poslovanja in tveganja ugleda. Odbor pokriva vse kategorije operativnega tveganja, vključno s projektnim tveganjem, tveganjem zunanjega izvajanja in tveganjem za skladnost poslovanja. Poleg tega obravnava operativne škodne dogodke, dogodke neskladnosti poslovanja in etične dileme ter scenarije in rezultate stresnih testov v sklopu operativnega tveganja, v okviru procesa ORSA.

Produktne forumi premoženjskih, osebnih in zdravstvenih zavarovanj (PF PZ, PF OZ in PF ZZ) so del sistema upravljanja s tveganji in zagotavljajo razvoj in prilagajanje zavarovalnih produktov skladno s strategijo Skupine, zakonskimi zahtevami, standardi stroke in usmeritvami glede apetita po tveganjih. Obravnavajo predloge novih produktov in sprememb obstoječih, spremljajo življenjski cikel produktov, cenovno politiko, dobičkonosnost portfelja ter skladnost s potrebami ciljnih trgov in trajnostnimi vidiki.

Projektno usmerjevalni odbor (PUO) je odločevalni organ, odgovoren za celovito upravljanje portfelja projektov v matični družbi in Skupini. Skrbi za usklajevanje ciljev projektov s strategijo Skupine, določanje prioritet, razporejanje finančnih sredstev ter spremljanje izvajanja projektov z vidika stroškov, rokov, tveganj in uporabe virov. Odbor PUO potrjuje ključne projektne dokumente, spremlja napredek projektov ter izvaja po-projektne analize učinkov na poslovanje. Njegova vloga vključuje tudi obravnavo metodologije upravljanja projektov in projektne tveganja ter sprejemanje ukrepov v primeru odstopanj.

Odbor za upravljanje informatike in tveganja IKT (OUIT) je odbor Uprave, odgovoren za zagotavljanje celovitega in učinkovitega sistema upravljanja informatike ter tveganja informacijsko komunikacijske tehnologije (v nadaljnjem besedilu tudi: IKT) v Skupini. Njegova vloga vključuje spremljanje izpostavljenosti tveganju IKT, nadzor nad delovanjem informacijskih sistemov, komunikacijskih omrežij, kibernetske varnosti, neprekinjenega poslovanja ter kakovosti podatkov. Odbor potrjuje strateške usmeritve informatike, finančni načrt informatike ter ukrepe za obvladovanje tveganja IKT, spremlja realizacijo ukrepov ter obravnava pomembne nabave storitev IKT, kadar so te povezane s kritičnimi ali pomembnimi funkcijami. Poleg tega določa prioritete razvoja informacijskih sistemov, nadzira izvajanje strateških informacijskih projektov ter seznanja odbora RMC in ORCC z izpostavljenostjo tveganju IKT.

B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih

Matična družba in odvisne družbe v Skupini redno izvajajo spremljavo tveganj in o njih poročajo v sklopu standardiziranih poročil o tveganjih, ki vključujejo regulatorne in notranje kazalnike za vse vrste tveganj in poslovanja. Pri pripravi poročil o tveganjih sodelujejo različna področja v posamezni družbi. Poročila poleg informacij lokalnih služb za upravljanje s tveganji vsebujejo tudi pojasnila o trendih in vrednostih kazalnikov za spremljavo tveganj glede na postavljene limite in ciljne vrednosti. Poročila odvisnih družb v okviru svojih pristojnosti obravnavajo vodstva družb, poročila o tveganjih matične družbe pa v okviru svojih pristojnosti obravnavajo odbori sistema upravljanja s tveganji, Uprava, Nadzorni svet in Komisija za tveganja matične družbe. Služba za upravljanje s tveganji matične družbe na podlagi informacij iz poročil o tveganjih odvisnih družb pripravi tudi poročila o tveganjih na ravni Skupine. Poleg poročil o tveganjih se v sistem poročanja o tveganjih uvrščajo tudi: poročila ORSA, letna poročila, SFCR (po)zavarovalnih odvisnih družb, SFCR Zavarovalnice, SFCR Skupine, RSR (po)zavarovalnih odvisnih družb, RSR Zavarovalnice in RSR Skupine ter poročanja zunanjim deležnikom.

B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

Proces ORSA gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji ter upošteva profil tveganja in opredeljen limitni sistem ter je tesno povezan s procesom strateškega poslovnega načrtovanja. Iz tega izhaja tudi glavni namen procesa ORSA ki se nanaša na oceno potencialnih

tveganj, ki izhajajo iz strateškega poslovnega načrta, s čimer se presodi tudi ustreznost prihodnje kapitalske pozicije na ravni Skupine glede na strateške poslovne načrte.

Proces ORSA se izvaja vzporedno s procesom strateškega načrtovanja poslovanja matične družbe in Skupine, saj se na podlagi finančnega načrta pripravi tudi izračun planirane kapitalske ustreznosti Skupine, ob upoštevanju vseh relevantnih izhodišč poslovnega načrta.

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

Dodatno se v procesu ORSA preverja vpliv izjemnih razmer na višino kapitalske ustreznosti, pri čemer se za ta namen definira stresne scenarije, ki se opredelijo na podlagi aktualnih tveganj tako za matično družbo kot tudi na ravni odvisnih družb in Skupine. Izvedba stresnih testov omogoča bolj poglobljen pogled na profil tveganja in kapitalsko trdnost, kot tudi na sistem upravljanja s tveganji v matični družbi in na ravni Skupine. Pri preverjanju vpliva izjemnih razmer na bodoče solventnostne potrebe se opredeljujejo tudi morebitni potrebni ukrepi za ohranjanje optimalne kapitalske ustreznosti na ravni Skupine. Če se v procesu ORSA izkaže, da bi uresničitev določenega stresnega scenarija pomenila kapitalsko neustreznost katere koli družbe v Skupini, mora ta družba opisati potencialne ukrepe za povečanje kapitalske ustreznosti nad minimalno vrednostjo.

V okviru procesa ORSA se preveri tudi primernost regulatornega merjenja tveganj (določenega na osnovi standardne formule). Preverjanje primernosti standardne formule se sicer redno izvaja tekom leta, v procesu ORSA pa se naredijo podrobnejše analize.

Ob koncu procesa ORSA se poskrbi za njegovo ustrezno dokumentiranje in pripravo končnega poročila ter za poročanja rezultatov vsem notranjim in zunanjim deležnikom (AZN), kar vključuje tudi obveščanje Nadzornega sveta matične družbe. S tem se zagotovi prenos in integracija procesa ORSA v poslovanje Skupine.

Proces ORSA Skupine je časovno in vsebinsko usklajen s procesi ORSA v matični družbi in odvisnih družbah, pri čemer se pri slednjih za njegovo izvedbo uporablja princip materialnosti. Navedena usklajenost omogoča, da se v končno poročilo ORSA vključijo tudi zaključki in rezultati iz procesa ORSA odvisnih družb, pri čemer so ti upoštevani glede na njihov profil tveganja in kriterij materialnosti, prav tako se upošteva princip proporcionalnosti na ravni Skupine.

Proces ORSA se v matični družbi in na ravni Skupine izvaja redno, najmanj enkrat letno. Izredno se proces izvede v primeru vsake večje spremembe v trenutnem profilu tveganja ali ob prepoznavi potencialnih bodočih dogodkov ali scenarijev na trgih, kjer posluje Skupina, ki bi lahko pomembno vplivali na doseganje strateških ciljev, kapitalske ustreznosti ali likvidnosti.

V letu 2025 se je izvedel redni proces ORSA tako v matični družbi kot tudi v vseh ostalih pomembnejših odvisnih družbah Skupine. V izvedbo rednega procesa ORSA so bila vključena vsa prepoznana pomembna tveganja družb Skupine do dneva izračuna, kakor tudi vsa prepoznana potencialna tveganja, ki bi lahko vplivala na njihovo prihodnje poslovanje. Redni proces ORSA je potrdil, da Skupina ostaja likvidnostno in solventnostno močna, da je njena kapitalska pozicija

ustrezna ter da se lahko na celotnem geografskem območju poslovanja še naprej uspešno sooča s prihodnjimi tveganji in izzivi.

Prav tako je bil v letu 2025 izveden tudi izredni proces ORSA tako na matični družbi kot tudi na ravni Skupine, in sicer zaradi predvidene pomembnejše spremembe profila tveganja zaradi vstopa na italijanski trg avtomobilskih zavarovanj.

B.4 Sistem notranjega nadzora

Sistem notranjega nadzora v Skupini se zagotavlja s preudarnim vodenjem in vzpostavljanjem poslovnih procesov ob upoštevanju vseh obveznosti in tveganj, z zagotavljanjem sistema upravljanja s tveganji, z notranjim in zunanjim poročanjem, z zagotavljanjem skladnosti poslovanja s predpisi in zahtevami regulatorja in drugimi sprejetimi zavezami ter sprejetega Kodeksa Skupine Triglav⁷. Vključuje jasno organizacijsko strukturo z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti, učinkovitimi politikami in postopki ter spremljanjem, izboljševanjem in dokumentiranjem poslovnih procesov. Notranje kontrolno okolje se z matične družbe smiselno prenaša v odvisne družbe Skupine, upošteva organizacijske posebnosti posameznih družb in regulatorni okvir, v katerem delujejo.

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja je vzpostavljena v vseh (po)zavarovalnih in finančnih družbah Skupine kot samostojna funkcija, neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja posameznih družb Skupine. Je del druge obrambne linije v trinivojskem sistemu notranjega nadzora in spremlja skladnost poslovanja družbe s predpisi ter drugimi zavezami, v okviru katerih ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja, izobražuje, svetuje ter ocenjuje mogoče vplive sprememb v pravnem okolju in povezanih okoliščin na poslovanje. Za razvoj in delovanje skladnosti poslovanja v Skupini krovno skrbi funkcija skladnosti poslovanja v matični družbi, ki deluje v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. O skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami seznanja Upravo in Nadzorni svet oziroma njegovo Revizijsko komisijo.

Funkcija skladnosti poslovanja, izhajajoč iz dobre poslovne prakse, potreb družbe in zmožnosti glede na razpoložljive vire, aktivnosti skladno s sprejeto politiko usmerja na posamezna zaključena področja tveganj (na primer varstvo osebnih podatkov, obvladovanje nasprotij interesov in poslov s povezanimi osebami, korupcije, obvladovanje kršitev Kodeksa Skupine Triglav, spremljanje sklepanja pogodb z revizijskimi in z njimi povezanimi družbami, spremljanje in nadziranje poslov v zunanjem izvajanju, varstvo potrošnikov in konkurence, spremljanje spoštovanja človekovih pravic in temeljnih svoboščin; spremljanje omejevalnih ukrepov, spremljanje sprememb v pravnem okolju, izpolnjevanja obveznosti poročanja ter skladnosti s predpisi in globalnimi praksami trajnostnega razvoja). Prav tako ocenjuje tveganje za skladnost poslovanja, izvaja usmerjene preglede, spremlja indikatorje za skladnost poslovanja, izdaja mnenja glede skladnosti poslovanja, izobražuje ter skrbi za razvoj sistema zagotavljanja skladnosti ter etične kulture Skupine. Za spremljanje in zagotavljanje skladnosti poslovanja

⁷ Kodeks Skupine Triglav je objavljen na spletni strani Skupine: <http://www.triglav.eu>.

odvisnih družb Skupine so v družbah imenovani koordinatorji, ki poročajo matični družbi ter skrbijo za prenos minimalnih standardov za skladnost poslovanja v lokalno okolje.

Funkcija skladnosti poslovanja ima v Skupini vzpostavljen sistem rednega in izrednega poročanja matični družbi Skupine o skladnosti poslovanja oziroma tveganju skladnosti poslovanja odvisnih družb ter dogovorjeno razmejitev pristojnosti in pooblastil za zagotavljanje skladnosti poslovanja med matično družbo in odvisnimi družbami Skupine. Nosilec funkcije skladnosti poslovanja matične družbe je umeščen v organizacijsko strukturo tako, da mu je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju sistema upravljanja s tveganji in skladnosti poslovanja na ravni Skupine, skrbi pa tudi za razvoj standardov skladnosti, korporativne etike in spoštovanja človekovih pravic.

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

B.5 Funkcija notranje revizije

Funkcija notranje revizije v Skupini je vzpostavljena v matični družbi ter v zavarovalnih in drugih finančnih družbah Skupine. Funkcija izvaja na oceni tveganj zasnovan nadzor poslovanja družb v Skupini, z nepristranskim, sistematičnim in metodičnim pregledovanjem in ocenjevanjem primernosti in učinkovitosti upravljanja družb in Skupine, upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov ter daje priporočila za izboljšanje njihove uspešnosti in učinkovitosti. Izvaja tudi svetovalne storitve, sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi ter spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev ter ukrepov regulatorjev.

Funkcijo v posamezni družbi izvaja organizacijska enota znotraj družbe ali oseba, zaposlena v družbi, ki je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov družbe, v eni izmed odvisnih družb pa funkcija notranje revizije matične družbe. Funkcija notranje revizije izvaja svoje naloge v skladu z Globalnimi standardi notranjega revidiranja, zakonskimi predpisi ter drugimi strokovnimi in etičnimi pravili notranjega revidiranja, ki veljajo za posamezno družbo. Pri določanju področij, ciljev in obsega notranjega revidiranja, opravljanju dela in poročanju o notranjem revidiranju je neodvisna. Ima neomejen dostop do vseh oseb v družbi (vključno s člani organov vodenja in nadzora družbe), dokumentov, podatkov, evidenc in drugih sredstev, potrebnih za uspešno in učinkovito izvajanje svojih nalog. Za svoje delo odgovarja neposredno organom vodenja in nadzora družbe. Organizacijska umeščenost, vloga, pooblastila in odgovornosti ter druga pravila delovanja funkcije, vključno z obveznostmi in linijami poročanja, so ustrezno opredeljena v notranjih aktih posameznih družb.

Notranji revizorji so pri svojem delu nepristranski in se izogibajo nasprotju interesov. Skladno s tem ne opravljajo nobenih drugih ključnih funkcij ter razvojnih in operativnih nalog, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in oslabile njihovo nepristranskost, prav tako pa ne odločajo o dejavnostih na področjih, ki so predmet notranjega revidiranja. O nastanku kakršnih koli okoliščin, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in s tem oslabile njihovo nepristranskost pri opravljanju nalog notranjega revidiranja, so dolžni seznanimi nosilca funkcije, ta pa organe

vodenja in nadzora družbe. Nosilec funkcije je dolžan organe vodenja in nadzora družbe seznaniti tudi o morebitnem omejevanju področij in obsega sredstev za izvajanje na tveganjih zasnovanega načrta notranjega revidiranja.

Za čim enotnejše izvajanje funkcije notranje revizije na ravni Skupine je zadolžena funkcija notranje revizije matične družbe. Ta izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem matične družbe, aktivno pa spremlja tudi področja tveganja, ki so pomembna na ravni Skupine. Skrbi za razvoj in vzdrževanje primerne ravni kakovosti notranjega revidiranja v Skupini ter v ta namen pripravlja minimalne standarde in podrobnejše metodološke smernice za delovanje funkcije notranje revizije v Skupini, ki so oblikovane ob upoštevanju Globalnih standardov notranjega revidiranja in dobre prakse notranjega revidiranja. Odvisnim družbam svetuje pri implementaciji teh standardov in smernic, spremlja njihovo implementacijo, po potrebi pa v odvisnih družbah izvaja tudi notranje revizijske preglede. Funkcija notranje revizije odvisne družbe je dolžna funkciji notranje revizije matične družbe predložiti načrte dela, obdobja poročila o notranjem revidiranju ter jo obveščati o vseh zadevah, ki bi lahko pomembno vplivale na skladnost, uspešnost in učinkovitost njenega delovanja. Funkcija notranje revizije matične družbe redno komunicira z nosilci funkcije v odvisnih družbah, podaja mnenja na predloge aktov notranjega revidiranja, sodeluje v postopkih izbora nosilca funkcije in spremlja delovanje funkcije v teh družbah, po potrebi pa nudi dodatne usmeritve in pomoč.

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

B.6 Aktuarska funkcija

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

Tako na ravni matične družbe kot na ravni Skupine je organizirana aktuarska funkcija, ki je ločena za premoženjska zavarovanja in življenjska zavarovanja. Aktuarska funkcija na ravni Skupine in na ravni posamezne (po)zavarovalne družbe deluje samostojno, neodvisno od drugih poslovnih funkcij ter ima za opravljanje svojih nalog poln, prost in neomejen dostop do vseh podatkov, informacij, dejavnosti in osebja posamezne družbe.

Med ključne naloge aktuarske funkcije na ravni Skupine sodi spremljanje ustreznosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij (v nadaljnjem besedilu tudi: ZTR) na ravni Skupine, spremljanje ustreznosti splošne politike prevzemanja zavarovalnega tveganja ter preverjanje ustreznosti pozavarovanja na ravni Skupine. Dodatno je aktuarska funkcija zadolžena tudi za določanje minimalnih standardov za pripravo pravilnikov, politik in procesov za področje aktuarstva. Skrbi za njihov prenos v odvisne družbe, prenaša ustrezno znanje in dobre prakse, po potrebi nudi strokovno pomoč pri implementaciji dogovorjenih minimalnih standardov in zagotavlja pomoč pri razvoju in nadgradnji produktov. Aktuarska funkcija na ravni Skupine skrbi tudi za razvoj, uporabo in spremljanje ustreznosti modelov za izračun kapitalskih zahtev in izvedbo procesa ORSA ter sodeluje in koordinira aktivnosti aktuarske funkcije pri implementaciji in izvajanju sistema za upravljanje s tveganji v odvisnih družbah.

Nosilca aktuarske funkcije za matično družbo sta pooblaščenca s strani Uprave in Nadzornega sveta matične družbe ter opravljata naloge nosilca aktuarske funkcije na ravni Skupine. Skrbita za minimalne standarde in nosita odgovornost za izvajanje nalog aktuarske funkcije na ravni Skupine. To jima omogoča umeščenost v organizacijski strukturi. Ta je urejena tako, da jima je zagotovljen nadzor ter nepristransko in neodvisno poročanje o izvajanju aktuarskih nalog. Sodelujeta v odborih RMC, ALCO in UWC, ki jih redno seznanjata s pomembnimi ugotovitvami in izvajata naloge, za katere jih odbori zadolžujejo. Po potrebi sodelujeta tudi z drugimi odbori, ki so del sistema upravljanja s tveganji matične družbe. Redno poročata Upravi in Nadzornemu svetu matične družbe o pomembnejših ugotovitvah, ki se nanašajo na zanesljivost in ustreznost uporabljenih metod, modelov in predpostavk, uporabljenih v izračunu konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij, na politiko prevzemanja zavarovalnega tveganja in ustreznost pozavarovanja na ravni Skupine.

B.7 Zunanje izvajanje

Na ravni Skupine je upravljanje poslov zunanjega izvajanja urejeno v skladu z zakonodajo, ki zavezuje matično družbo, ter lokalno zakonodajo, ki zavezuje posamezne družbe Skupine. Z implementacijo Uredbe EU o digitalni operativni odpornosti⁸ (v nadaljnjem besedilu: Uredba DORA) se je dodatno okrepil nadzor nad tveganji, povezanimi z zunanjim izvajanjem. Uredba DORA zajema tako posle, dane v zunanje izvajanje tretjim osebam (tudi zunanjim izvajalcem storitev IKT) kot posle, ki se izločajo družbam v Skupini. Vsi izvajalci poslov zunanjega izvajanja so zavezani k enaki stopnji nadzora in so dolžni upoštevati opredeljene standarde, katerim je pri svojem poslovanju zavezana družba, ki posel izloča oziroma uporablja zunanjo storitev. Na podlagi notranje politike se posli zunanjega izvajanja delijo na tri kategorije, in sicer na: izločene posle, storitve IKT, ki podpirajo kritične ali pomembne funkcije in druge pomembne zunanje storitve.

Posebna pozornost se pri poslih zunanjega izvajanja namenja tveganjem, ki izhajajo iz zunanjega izvajanja storitev IKT, kot jih opredeljuje Uredba DORA. Ta tveganja se pozorno obravnavajo že pri sprejemanju odločitve o izločitvi posla oziroma pred uporabo storitve zunanjega izvajanja, ter pri vključevanju ustreznih pogodbenih zavez, s tem pa se zagotavlja, da se, kljub izločitvi izvajanja določene storitve v zunanje izvajanje ali uporabi zunanje storitve, ohranja enaka raven storitev za stranke in ustreznost stabilnosti poslovanja družb Skupine.

Za redno spremljanje in upravljanje s storitvami zunanjega izvajanja so primarno odgovorni njihovi nosilci, ki so sicer odgovorni za delovanje tega dela poslovnega procesa. Nadzor se izvaja tudi z oceno sposobnosti ponudnika in redno spremljavo in analizami tveganj, ki izvirajo iz izločenega posla. Nosilec izločene storitve glede uporabe zunanjih storitev IKT, v kolikor le-te podpirajo kritične ali pomembne funkcije, o izvajanju posla in ocenjenem tveganju periodično obvešča pristojni organ za upravljanje s tveganji v družbi, ki odloča o predlogu ukrepov za upravljanje tega tveganja.

Nadzor nad zunanjim izvajanjem se v družbah Skupine izvaja tudi z letnimi sistemskimi nadzori posameznih zunanjih izvajalcev (vključno v okviru načrtovanih revizijskih pregledov), v kolikor so

⁸ Uredba (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor in spremembi uredb (ES) št. 1060/2009, (EU) št. 648/2012, (EU) št. 600/2014, (EU) št. 909/2014 in (EU) 2016/1011

v zvezi z njimi prepoznana povečana tveganja in so vključeni v načrte izvajanja nadzora nad zunanjimi izvajalci ali v načrte revizijskih pregledov v posameznem letu.

Matična družba vodi ažurno evidenco vseh poslov oziroma sklenjenih dogovorov, s katerimi posamezne družbe Skupine na drugega ponudnika (zunanjega ponudnika ali drugo družbo v Skupini) prenašajo izvajanje določenega poslovnega procesa ali storitve, ki velja za ključno funkcijo ali pomembno operativno funkcijo v družbi. Znotraj Skupine si družbe izločajo posle na podlagi sklenjenih medsebojnih dogovorov o ravni izvajanja storitve. Pri tem se upošteva potrebe posamezne družbe, ki posel daje v zunanje izvajanje, in potrebe družbe, ki posel nudi, tako, da s tem ni ogroženo poslovanje nobene posamezne družbe ali Skupine kot celote. Matična družba sprejema minimalne standarde na področju zunanjega izvajanja v Skupini, s čemer so opredeljena enotna ključna načela v povezavi z zunanjim izvajanjem, kakor tudi standarde, ki jih morajo družbe glede na svojo velikost in organizacijski ustroj upoštevati na tem področju. Družbe v Skupini si medsebojno izločajo več materialno pomembnih poslov, ki se po vsebini nanašajo predvsem na upravljanje lastnega in kritnega premoženja posameznih družb v Skupini, vzdrževanje sistemov informacijske podpore ključnim procesom v posameznih družbah. Ena družba Skupine v matično družbo izloča izvajanje ključne funkcije notranje revizije. Ostali pomembnejši posli zunanjega izvajanja, ki jih za družbe Skupine izvajajo drugi zunanji izvajalci, se nanašajo predvsem na posle vzdrževanja informacijskih sistemov, upravljanje dokumentarnega gradiva, izvajanje zavarovalnih pogodb, upravljanje premoženja in distribucijo zavarovanj prek pogodbenih prodajnih mest, računovodskih storitev in drugo.

B.8 Druge informacije

OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA

Matična družba in družbe v Skupini so vzpostavile primeren sistem upravljanja Skupine, ki je sorazmeren naravi in obsegu poslovanja Skupine ter kompleksnosti tveganj pri poslovanju. Navedeno potrjujejo rezultati rednih notranjih pregledov tega sistema, ki jih letno izvajajo funkcije notranje revizije v družbah Skupine.

DOGODKI V LETU 2026

Ivica Vulić je pridobil ustrezno dovoljenje AZN in z dnem 8. 1. 2026 v Upravi matične družbe nastopil funkcijo člana Uprave, delavskega direktorja, za mandatno obdobje petih let.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



C.

Profil tveganja

- C.1 Zavarovalno tveganje
- C.2 Tržno tveganje
- C.3 Kreditno tveganje
- C.4 Likvidnostno tveganje
- C.5 Operativno tveganje
- C.6 Druga pomembna tveganja
- C.7 Druge informacije

C. Profil tveganja

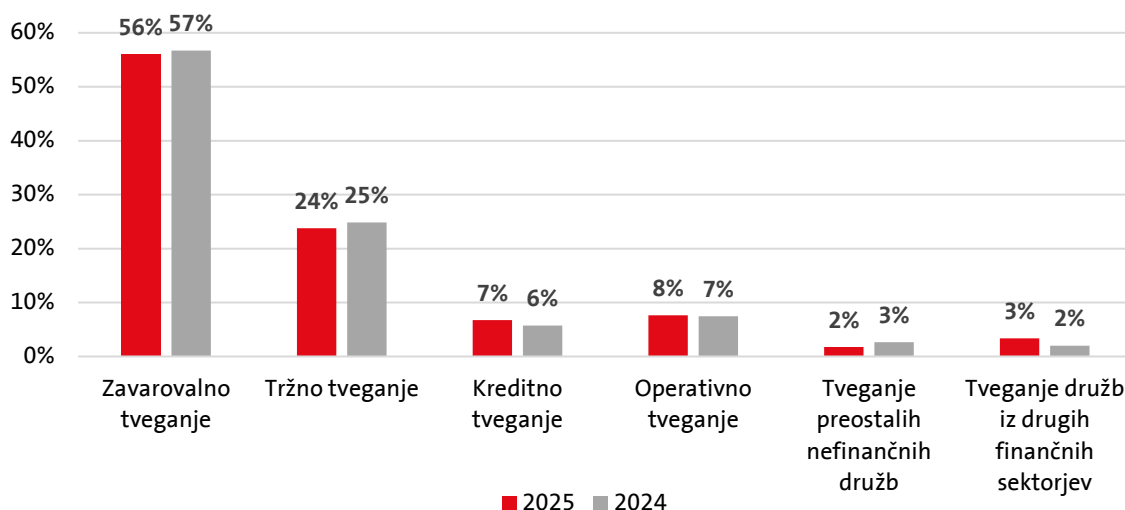
Zavarovalne družbe v Skupini so s svojim poslovanjem izpostavljene zavarovalnemu, tržnemu, kreditnemu, likvidnostnemu, operativnemu in drugim tveganjem. Matična družba skupaj z odvisnimi družbami spremlja in upravlja s tveganji na ravni Skupine skladno s procesi, opisanimi v sklopu B tega poročila.

Za celovito upravljanje tveganj so za vsako vrsto tveganja vzpostavljeni procesi in definirane izpostavljenosti ter mere tveganj, s katerimi se presoja velikost tveganj in na podlagi katerih je omogočena njihova primerjava. V kolikor se ugotovi potreba, se določijo tudi omejitve izpostavljenosti, ki preprečujejo prekomeren prevzem tveganj in zagotavljajo primerno razpršenost portfelja. Matična družba spremlja in uravnava profil tveganja na ravni Skupine tako, da ima na podlagi opredeljenega apetita po tveganjih vzpostavljene limite po posameznih tveganjih na Skupini, prek katerih se dodelijo kapacitete za posamezne družbe. Matična družba spremlja izkoriščenost izpostavljenosti posameznim tveganjem po družbah in na ravni Skupine, ter glede na okoliščine po potrebi ustrezno razporeja kapacitete med družbami Skupine. Pomemben element upravljanja s tveganji so tudi tehnike zmanjševanja tveganj, ki so pomembno orodje za obvladovanje izpostavljenosti in koncentracije posamezne vrste tveganja.

Na Skupini se tveganja meri s standardno formulo, ki meri tveganja kot tvegano vrednost osnovnih lastnih sredstev Skupine s stopnjo zaupanja 99,5 odstotka v obdobju enega leta.

Ob koncu leta 2025 je skupna ocena tveganj Skupine, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost) znašala 784,4 milijona evrov. Razpršenost tveganj med moduli zniža skupno vrednost tveganj za 219,3 milijona evrov. Ob upoštevanju zahtevanega solventnostnega kapitala odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev ter preostalih nefinančnih družb, je nerazpršena skupna ocena tveganj portfelja Skupine znašala 826,6 milijona evrov.

Graf 5: Profil tveganj Skupine



Skupina ima oblikovan omejen sklad PDPZ renta, za katerega se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od vrst tveganj. V zgornjem grafu so po metodi poenostavitve na ravni vrst tveganj standardne formule (*angl.* simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja omejenega sklada. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustrezne višine premij in predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalne družbe v Skupini prevzemajo zavarovalno tveganje s sklepanjem zavarovalnih poslov, ki predstavljajo njihovo osnovno dejavnost.

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

Zavarovalno tveganje na dan 31. 12. 2025 predstavlja 56 odstotkov skupne ocene tveganj portfelja Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Skupina glede na svoj portfelj med zavarovalnim tveganjem prepozna:

- zavarovalno tveganje neživiljenjskih zavarovanj,
- zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj,
- zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj.

C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja

Posamezne zavarovalne in pozavarovalne družbe Skupine prevzemajo iz naslova neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj tveganje premije in rezervacij, tveganje predčasnih prekinitev in tveganje katastrofe. Ocena zavarovalnega tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj na dan 31. 12. 2025 predstavlja 49 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 10: Ocena zavarovalnega tveganja neživiljenjskih zavarovanj Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje premije in rezervacij	307.477	238.552
Tveganje predčasnih prekinitev	66.649	53.858
Tveganje katastrofe	109.296	99.913
Razpršenost	-126.025	-106.477
Zavarovalno tveganje neživiljenjskih zavarovanj	357.398	285.845

Tabela 11: Ocena zavarovalnega tveganja zdravstvenih zavarovanj Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	10	9
Tveganje premije in rezervacij	46.086	41.733
Tveganje predčasnih prekinitev	13.123	12.556
Tveganje katastrofe	4.690	4.791
Razpršenost	-3.312	-3.358

Zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj	49.305	45.022
---	---------------	---------------

Ocena zavarovalnega tveganja neživiljenjskih zavarovanj se je v letu 2025 zvišala. Zvišanje tveganja v največji meri izhaja iz rasti obsega premije v matični družbi. Ocena zavarovalnega tveganja zdravstvenih zavarovanj se je v primerjavi s prejšnjim letom zvišala, pri čemer zvišanje izhaja v večini iz matične družbe.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Skupina je tveganju premije najbolj izpostavljena na vrsti poslovanja Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju. Mera obsega za tveganje premije se giblje skladno s čistimi prihodki iz premije, ki so se v Skupini glede na preteklo obdobje zvišali za 128,9 milijona evrov. Pomembno izpostavljenost tveganju premije ima Skupina tudi na vrsti poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti ter Druga zavarovanja motornih vozil. Podrobnosti o čistih prihodkih iz premije Skupine na dan 31. 12. 2025 so prikazane na obrazcu S.05.01.02, ki je priloga tega poročila.

Tabela 12: Izpostavljenost za tveganje premije na ravni Skupine, merjena kot letni obseg čistih prihodkov iz premije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

	v 000 evrih	
	2025	2024
Čisti prihodki iz premije	1.087.143	958.217
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	284.648	246.016
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	262.746	222.481
Druga zavarovanja motornih vozil	215.184	204.263
Zavarovanje izpada dohodka	85.569	80.358
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	238.995	205.098

Skupina je tveganju rezervacij najbolj izpostavljena na vrsti poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Celotna izpostavljenost Skupine se meri z mero obsega za tveganje rezervacij, ki se izračuna na podlagi višine škodnih rezervacij po upoštevanju pozavarovanja oziroma na podlagi čistih škodnih rezervacij. Na ravni Skupine se ta določi kot vsota mer obsega za tveganje rezervacij vseh zavarovalnih družb in se je glede na preteklo obdobje zvišala za 79,1 milijona evrov.

Tabela 13: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij na ravni Skupine za zavarovalno tveganje neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

	v 000 evrih	
	2025	2024
Čiste škodne rezervacije	599.110	520.005
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	177.397	144.215
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	161.664	135.637
Splošno zavarovanje odgovornosti	65.690	54.330
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	45.657	44.137
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	148.703	141.686

Na ravni Skupine se po standardni formuli katastrofalne dogodke deli na naravne katastrofe, na katastrofe zaradi človeškega ravnanja, na katastrofe iz neproporcionalnega pozavarovanja in na

druge katastrofe. Skupna kapitalska zahteva iz tega naslova v največji meri izhaja iz izpostavljenosti do nevarnosti poplave, toče in viharja, ter izpostavljenosti iz neproporcionalnih pozavarovanj.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Posamezna zavarovalna ali pozavarovalna družba v Skupini obvladuje koncentracijo zavarovalnega tveganja z ustrezno obliko pozavarovanja. Ta temelji na tablicah maksimalnih lastnih deležev posamezne družbe in ne sme presegati maksimalnih lastnih deležev, določenih na ravni Skupine. S spremljanjem in poročanjem o tveganju koncentracije posamezne družbe v Skupini se strema k vzpostavitvi delujočih postopkov za omejevanje in zmanjšanje verjetnosti nastanka izgube zaradi koncentracije zavarovalnega tveganja.

Vrste poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti, Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju in Druga zavarovanja motornih vozil predstavljajo največjo koncentracijo obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije na ravni Skupine.

Največ zavarovalnega tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je prevzetega na območju Slovenije, zato le-to najbolj vpliva na poslovanje Skupine. Prav tako je na ravni Skupine največja koncentracija pri tveganju naravnih katastrof, nevarnost toče v Sloveniji, ki ji sledita izpostavljenost viharju in poplavi, prav tako v Sloveniji.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

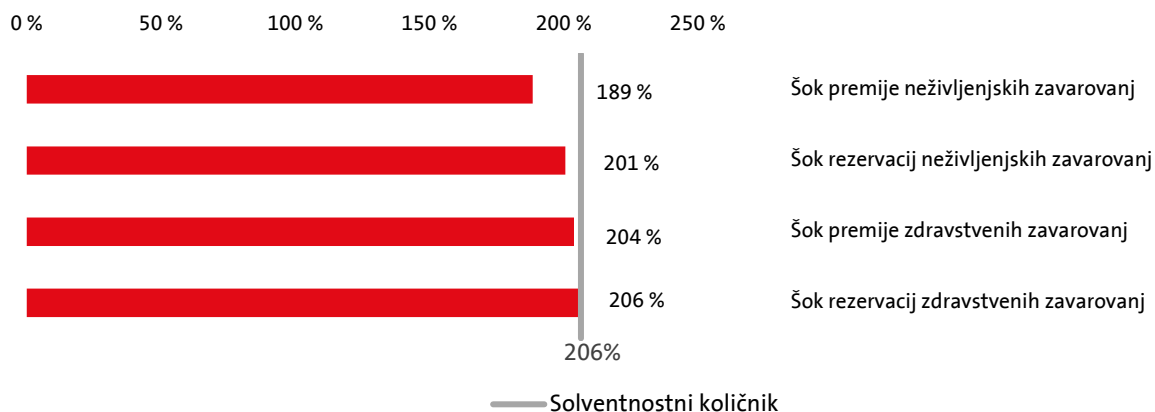
Posamezne zavarovalne družbe v Skupini zmanjšujejo tveganje predvsem z različnimi vrstami pozavarovalne zaščite. Za nekatere vrste zavarovalnih nevarnosti je pozavarovalna zaščita na ravni Skupine urejena tudi prek pozavarovalnice v Skupini, če lokalna zakonodaja to omogoča.

Pri večjih zavarovalnih poslih se tveganje prevzema s posamično obravnavo. Za take posle posamezne družbe Skupine del nevarnosti prenesejo na pozavarovalne partnerje izven Skupine z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite, pri čemer upoštevajo tako maksimalne lastne deleže, kot najvišjo možno izgubo, ki je skladna z apetitom po tveganjih.

Za preostanek portfelja je tveganje v pozavarovanje preneseno z nakupom različnih oblik proporcionalnega in neproporcionalnega pozavarovanja. Skupina redno spremlja učinkovitost tehnik zmanjševanja tveganja in vsaj enkrat letno uskladi višino prenesenega tveganja glede na apetit po tveganjih.

OBČUTLIVOST

Za primerno upravljanje s tveganji matična družba redno izvaja teste občutljivosti tudi na ravni Skupine. V grafu so prikazani učinki šoka premije na solventnostni količnik Skupine, pri čemer se upoštevajo učinki na lastna sredstva in na zahtevani solventnostni kapital. Šok premije tako za portfelj neživiljenjskih zavarovanj kot tudi zdravstvenih zavarovanj zajema 10-odstotno znižanje mere obsega za tveganje premije. Podobno tudi šok rezervacij zajema 10-odstotno zvišanje mere obsega za tveganje rezervacij, tako na portfelju neživiljenjskih kot tudi zdravstvenih zavarovanj.

Graf 6: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2025

C.1.2 Življenjska zavarovanja

Na ravni Skupine se iz naslova življenjskih zavarovanj prevzema tveganje umrljivosti, dolgoživosti, invalidnosti in obolevnosti, predčasne prekinitve, stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj, revizije in katastrofe življenjskih zavarovanj. Izpostavljenost posameznemu tveganju življenjskih zavarovanj se meri na podlagi najboljše ocene rezervacij pri tistih policah, ki so posameznemu tveganju izpostavljene.

Na ravni Skupine se tveganja meri po dveh ločenih portfeljih življenjskih zavarovanj – PDPZ renta in preostanek portfelja življenjskih zavarovanj Skupine, sestavljen iz portfeljev življenjskih in pokojninskih zavarovanj zavarovalnih družb v Skupini. Vrednotenje teh tveganj je brez upoštevanja učinka razpršitve med preostankom portfelja in prej navedenim portfeljem PDPZ renta. Ocena zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2025 predstavlja 8 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 14: Ocena zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje umrljivosti	10.458	11.385
Tveganje dolgoživosti	7.629	9.497
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	251	264
Tveganje predčasne prekinitve	41.084	35.100
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	18.728	19.417
Tveganje revizije	1.248	1.407
Tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj	7.808	7.532
Razpršenost	-24.940	-11.339
Zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj	62.267	73.264

Ocena tveganja za leto 2025 se je v primerjavi s prejšnjim letom znižala za 11,0 milijona evrov, predvsem zaradi višje razpršenosti kot posledice prenosa portfelja PDPZ na Triglav, pokojninsko družbo. V absolutnem smislu se je najbolj zvišalo tveganje predčasne prekinitve in sicer zaradi zvišanja tveganja množične predčasne prekinitve, ki izhaja predvsem iz boljše dobičkonosnosti

zavarovanj. Na dan 31. 12. 2025 je ocena zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj omejenega sklada znašala 2,0 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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

Tabela 15: Izpostavljenost Skupine zavarovalnemu tveganju življenjskih zavarovanj

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje umrljivosti	1.235.162	1.251.975
Tveganje dolgoživosti	1.280.252	1.302.702
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	19.046	18.808
Tveganje predčasne prekinitve	1.144.340	1.153.698
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	1.283.369	1.306.827
Tveganje revizije	45.430	51.483
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	1.145.087	1.154.718

V letu 2025 se je izpostavljenost zavarovalnemu tveganju življenjskih zavarovanj, razen tveganju invalidnosti in obolevnosti, na ravni Skupine znižala, predvsem zaradi znižanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je v večji meri posledica zvišanja krivulje netvegane obrestne mere.

Tveganju umrljivosti je Skupina izpostavljena pri policah, ki krijejo nevarnost smrti, če je v trenutku smrti zavarovanca kritje večje od oblikovanih rezervacij. 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. Druge police nosijo majhno izpostavljenost tveganju umrljivosti.

Tveganje dolgoživosti na ravni Skupine predstavljajo predvsem izpostavljenosti do polic rentnih zavarovanj. Pri teh policah je višina osnovne rente določena vnaprej in je nespremenljiva. Izračunana je na podlagi vplačanih sredstev in predpostavk, predvsem o predvidenem trajanju preostanka življenja upravičencev. Če pride do občutnega podaljšanja splošne življenjske dobe zavarovane populacije, se verjetnost smrti zniža in s tem narastejo obveznosti na izpostavljenih policah. Tveganje dolgoživosti se ne prenaša na pozavarovalnice, temveč se po potrebi oblikujejo dodatne namenske rezervacije. Pri policah, ki niso doživljenjske ali zelo dolgoročne, je tveganje dolgoživosti nizko.

Tveganju invalidnosti in obolevnosti so izpostavljene police s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti, ki jih sklepajo zavarovalne družbe v Skupini. Težava izpostavljenosti teh polic obravnavanemu tveganju je po vsebini podobna 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 delni ali celotni odkup police, kapitalizacijo, se odloči, s kolikšnim deležem privarčevanih sredstev bo kupil rento in podobno. Interes Skupine je, da sklenjene police ostanejo po dogovorjenih pogojih v portfelju do izteka ali morebitne realizacije

tveganja, ki ga polica krije, medtem ko predčasne prekinitve za Skupino praviloma predstavljajo (razen v izjemnih primerih) poslovno škodljiv dogodek. Tveganje se znižuje s primerno zasnovo produktov in skrbnim negovanjem obstoječega portfelja.

Tveganju stroškov je Skupina izpostavljena pri vseh policah življenjskih zavarovanj ter pri škodah neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent. Predstavlja tveganje morebitnega zvišanja vseh tipov dejanskih stroškov glede na vračunane stroške ob sklenitvi, kar ima negativen vpliv na dobičkonosnost portfelja življenjskih zavarovanj Skupine.

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

Tveganju katastrofe življenjskih zavarovanj so izpostavljene vse police, ki krijejo tveganje umrljivosti. To tveganje je podobno tveganju umrljivosti, z razliko, da gre v tem primeru za enoletno zvišanje umrljivosti, in ne za njen trajen, sistemski dvig.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Skupina povečuje obseg življenjskih zavarovanj tudi zunaj Slovenije, kljub temu pa je še vedno največja izpostavljenost Skupine do teh zavarovanj v Sloveniji. Velik in razpršen obseg sprejetih tveganj povzroča ugodno izravnavo tveganja koncentracije.

S širokim naborom produktov življenjskih zavarovanj je zagotovljeno pokritje večine potreb strank in razpršenost med različnimi tipi tveganj, saj stranke pripadajo različnim razredom glede starosti in drugih dejavnikov tveganj. Koncentracija tveganja se v Skupini upravlja tudi s pozavarovalno zaščito. S pozavarovanjem presežka tveganja se odpravi izpostavljenost posamičnim visokim tveganjem.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

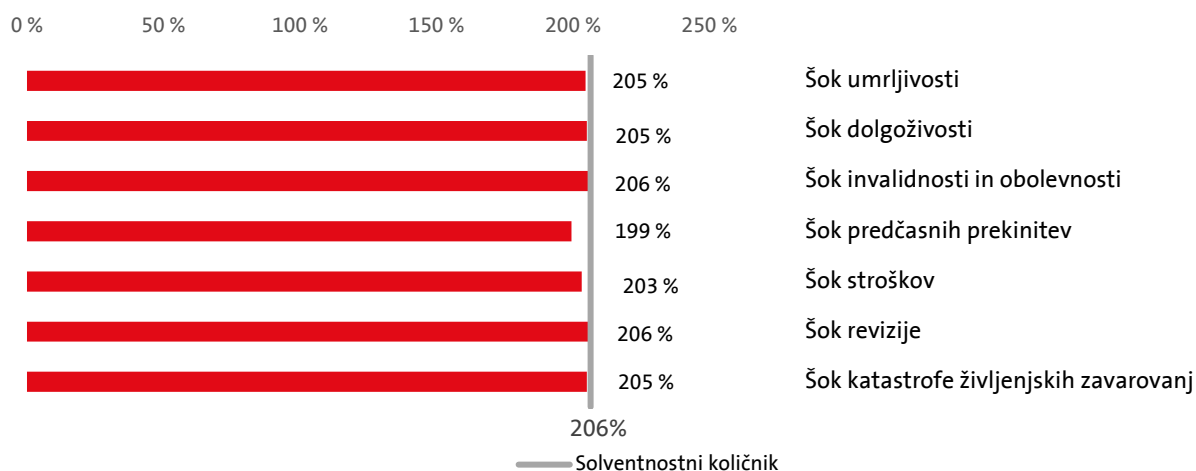
Za produkte življenjskih zavarovanj se najpomembnejše obvladovanje zavarovalnega tveganja opravi v fazi njegovega prevzemanja. Postopek sprejema v zavarovanje zajema zdravstveni vprašalnik, finančni vprašalnik, pregled obstoječe medicinske dokumentacije in medicinske teste. Obseg in globina tega procesa je odvisna od zavarovalne vsote. Za zavarovalne produkte brez prevzemnega procesa so za zaščito pred predpogodbenim oportunizmom (antiselekcijo) predpisane nizke zavarovalne vsote in karenca. Tekom trajanja polic se izvaja redna spremljava portfelja in zagotavljanje ustrezne usklajenosti sredstev z zavarovalnimi obveznostmi. Drugi del obvladovanja tveganja se izvaja pri reševanju škodnega zahtevka, ko se medicinska dokumentacija iz prijave škode navzkrižno preverja s podatki iz sklenjene police.

Spremljanje tveganja poteka redno, in sicer z analizo umrljivosti portfelja, obolevnosti in tržne prakse. Posledica teh analiz je tudi najboljša ocena predpostavk, ki se nato uporabljajo za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, novo določanje cen produktov in spremljanje kapitalске ustreznosti. Zavarovalno tveganje se obvladuje tudi z ustrezno pozavarovalno zaščito. Skupina prevzeto zavarovalno tveganje iz pogodb življenjskih zavarovanj delno prenaša tudi na pozavarovalnice v okviru sklenjenih pozavarovalnih pogodb. Ustreznost pozavarovalne zaščite in tveganje neizpolnitve obveznosti se redno spremljata in preverjata.

OBČUTLJIVOST

Za primerno upravljanje s tveganji Skupina redno izvaja teste občutljivosti. V spodnjem grafu je predstavljena kapitalska ustreznost Skupine v primeru realizacije posameznega šoka, ki je definiran skladno s standardno formulo.

Graf 7: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2025



C.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Skupine, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Skupina izvaja naložbenje zbrane premije in lastnih sredstev družb v Skupini. Naložbeni portfelji družb Skupine vsebujejo širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je v pomembni meri odvisna od gibanja finančnih trgov.

Tabela 16: Ocena tržnega tveganja Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Obrestno tveganje	16.207	11.294
Delniško tveganje	62.451	43.834
Nepremičninsko tveganje	54.090	54.157
Tveganje razpona	78.055	61.650
Koncentracija tržnega tveganja	50.750	46.272
Valutno tveganje	36.925	30.882
Razpršenost	-102.185	-70.958
Tržno tveganje	196.294	177.130

Ocena tržnega tveganja na dan 31. 12. 2025 predstavlja 24 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve. Ocena tržnega tveganja se je glede na preteklo obdobje zvišala za 19,2 milijona evrov. Ocena tveganja se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganja iz naslova omejenega sklada prišteje brez razpršitve k oceni tveganja preostalega dela. Na dan 31. 12. 2025 je znašala ocena tržnega tveganja iz omejenega sklada 2,4 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Skupina je tržnemu tveganju izpostavljena predvsem v okviru naložbenih portfeljev, ki krijejo zavarovalne obveznosti ter lastnih virov sredstev družb Skupine. Skupina je tržnemu tveganju v okviru naložbenega portfelja lahko izpostavljena prek neposrednih naložb v finančne instrumente ali pa posredno prek naložb v kolektivih naložbenih podjemov. Poglavitna izpostavljenost tržnemu tveganju izhaja iz portfeljev matične družbe. Glede na svojo strukturo naložb je Skupina najbolj izpostavljena obveznicam, iz česar v največji meri izhaja tveganje razpona. V spodnjih tabelah so prikazane izpostavljenosti na strani sredstev in obveznosti, ki vplivajo na tržno tveganje.

Tabela 17: Izpostavljenost sredstev Skupine tržnemu tveganju

	v 000 evrih	
	2025	2024
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	140.124	134.669
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	85.185	89.697
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	168.209	161.339
Lastniški vrednostni papirji	9.812	9.969
Obveznice	2.223.492	2.027.021
- Državne obveznice	1.495.401	1.409.867
- Podjetniške obveznice	727.026	616.105
- Strukturirani vrednostni papirji	1.065	1.048
Kolektivni naložbeni podjemi	205.714	153.888
Izvedeni finančni instrumenti	2	20
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	75.647	58.276
Druge naložbe	957	972
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	750.174	972.491
Kredit in hipoteke	12.050	6.704
Depoziti pri cedentih	16.276	16.764
Izpostavljenost sredstev tržnemu tveganju	3.687.641	3.631.808

Tabela 18: Izpostavljenost obveznosti Skupine tržnemu tveganju

	v 000 evrih	
	2025	2024
Izpostavljenost obrestnemu tveganju	2.965.300	2.224.816
Izpostavljenost delniškemu tveganju	726.383	662.336
Izpostavljenost nepremičninskemu tveganju	12.161	10.407
Izpostavljenost tveganju razpona	726.373	662.175
Izpostavljenost valutnemu tveganju	742.686	726.576

Obrestno tveganje je v veliki meri odvisno od usklajenosti sredstev in obveznosti. Obrestnemu tveganju so izpostavljena vsa sredstva in obveznosti, katerih vrednost je odvisna od spremembe tržne netvegane obrestne mere (obveznice, posojila, depoziti, denarni tokovi obveznosti izhajajoči iz zavarovalnih polic). Obrestno tveganje se na ravni Skupine uravnava z upravljanjem sredstev v odnosu do obveznosti na ravni posamezne družbe oziroma portfelja.

V letu 2025 se je krivulja netveganih evrskih obrestnih mer glede na krivuljo s konca leta 2024 zvišala na vseh ročnostih z izjemo prvega leta in ponovno prikazuje značilno naraščajočo obliko. Skupina zasleduje cilj optimalne usklajenosti sredstev in obveznosti. Trajanje obrestno občutljivega naložbenega portfelja Skupine se je skupno znižalo za 0,3 leta. Pri tem se je trajanje naložbenih portfeljev, ki krijejo dolgoročne zavarovalne obveznosti, znižalo za 0,4 leta. Skrajševanje tega dela naložbenega portfelja je posledica usklajevanja z obveznostmi, ki se predvsem na matični družbi počasi iztekajo. Trajanje naložbenih portfeljev, ki krijejo zavarovalne obveznosti krajših ročnosti in presežna sredstva, se ni bistveno spremenilo. Obseg obrestno občutljivih sredstev se je glede na preteklo leto povečal, kar je skupaj z zvišanjem krivulje netveganih obrestnih mer v izračunu obrestnega tveganja pglavitni razlog za zvišanje kapitalske zahteve za obrestno tveganje glede na predhodno leto. Kapitalska zahteva za obrestno tveganje sicer še vedno ostaja nizka.

Delniškemu tveganju so izpostavljene naložbe, katerih vrednost je občutljiva na spremembe ravni oziroma nestanovitnosti tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev. To so predvsem delnice in kolektivni naložbeni podjemi usmerjeni v delniške naložbe. Delniške naložbe Skupina drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. Ocena delniškega tveganja se je glede na predhodno leto zvišala. Zvišanje je predvsem posledica zvišanja izpostavljenosti zasebnim skladom z delniško izpostavljenostjo ter višje simetrične prilagoditve. Matična družba na ravni Skupine zagotavlja popolno uporabo pristopa metode vpogleda na celotnem portfelju kolektivnih naložbenih podjetij.

Izpostavljenost v segmentu povezanih družb, ki se ne konsolidirajo polno, ne vpliva na oceno delniškega tveganja. Ocena tveganja teh družb se brez učinkov razpršitve doda k skupni kapitalski zahtevi Skupine. Izpostavljenost do povezanih družb, ki se ne konsolidirajo polno, se je glede na predhodno leto zvišala za 6,9 milijona evrov. Zvišanje vrednosti simetrične prilagoditve za 5,0 odstotne točke vpliva na zvišanje kapitalske zahteve za delniško tveganje.

Nepremičninsko tveganje izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno uporabo, ostalih opredmetenih osnovnih sredstev in nepremičnin v najemu, ki jih imajo družbe Skupine za lastno uporabo. Skupina je nepremičninskemu tveganju v manjši meri izpostavljena tudi prek naložb v zasebnih investicijskih skladih. Del nepremičninskega tveganja, ki izhaja iz pravic za uporabo nepremičnin v najemu, je nevtraliziran na strani obveznosti. Skupna vrednost nepremičnin Skupine je v primerjavi s preteklim letom skoraj nespremenjena, posledično pa je nespremenjena tudi kapitalska zahteva za nepremičninsko tveganje.

Tveganje razpona je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Skupina ustvari z upravljanjem dolžniškega portfelja. Izpostavljena so mu le sredstva, saj so obveznosti, z izjemo naložb v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja, vrednotene s krivuljo netveganih obrestnih mer. Tveganju razpona so tako izpostavljena vsa sredstva, katerih vrednost je odvisna od spremembe tistega dela obrestne mere, ki predstavlja kreditni pribitek. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti.

Skupina je v letu 2025 povečala izpostavljenost do tveganja razpona, kar izhaja predvsem iz povečanja izpostavljenosti do podjetniških obveznic, ki v največji meri prispevajo h kapitalski zahtevi za tveganje razpona. Podobno se je povečala izpostavljenost do državnih obveznic, pri čemer so izdajatelji večinoma iz Evropske unije.

Povprečna kreditna kvaliteta podjetniških obveznic se glede na predhodno leto ni spremenila, trajanje le-teh pa se je zvišalo za 0,3 leta. Povečan obseg izpostavljenosti podjetniškim dolžniškim naložbam in daljše trajanje naložb sta glavna razloga, da se je višina tveganja razpona glede na predhodno leto zvišala za 16,4 milijona evrov.

Valutno tveganje na ravni Skupine izhaja iz neusklajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Skupine so večinoma denominirane v valutah držav, kjer Skupina posluje, največji del v evru. Skupina zasleduje politiko valutne usklajenosti in večino svojih sredstev plasira skladno z valutno strukturo obveznosti. Ocena valutnega tveganja izhaja predvsem iz dolge pozicije v valutah držav, kjer deluje Skupina, kar v največji meri izhaja iz presežkov sredstev nad obveznostmi odvisnih družb v Skupini, ki delujejo v okolju, katerega lokalna valuta ni evro (bosanske marke, srbski dinarji, makedonski denarji).

Odprte pozicije v drugih valutah so predvsem posledica neevrskih naložb prek kolektivnih naložbenih podjemov z globalno oziroma neevropsko geografsko usmerjenostjo. Skupina za obvladovanje valutnega tveganja uporablja tudi valutne izvedene finančne instrumente. Valutno tveganje se je glede na predhodno leto zvišalo za 6,0 milijona evrov, na kar je vplivala predvsem višja odprta valutna pozicija do bosanske marke.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Največji delež sredstev Skupine predstavljajo dolžniški vrednostni papirji in sicer 60,6 odstotka naložbenega portfelja. Državne obveznice predstavljajo 67,3 odstotka obvezniškega dela portfelja, preostanek pa predstavljajo podjetniške obveznice. Znotraj teh 52,9 odstotka predstavljajo obveznice finančnega sektorja.

Matična družba Skupine kontinuirano, na ravni izdajatelja oziroma skupine povezanih izdajateljev, spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Osnova limitnega sistema je standardna formula z mejnimi vrednostmi, ki določajo presežne izpostavljenosti glede na kreditno kvaliteto.

Tabela 19: Izpostavljenost Skupine po sektorju dejavnosti izdajateljev finančnih naložb

	2025	2024
Finančne in zavarovalniške dejavnosti	46,3 %	43,6 %
Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti	29,0 %	31,2 %
Dejavnost eksteritorialnih organizacij in teles	7,7 %	7,0 %
Predelovalne dejavnosti	4,5 %	5,8 %
Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1,6 %	1,4 %
Oskrba z električno energijo, plinom in paro	0,9 %	1,1 %
Ostali sektorji	10,0 %	9,9 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

Tabela 20: Izpostavljenost Skupine po državah izdajateljev finančnih naložb

	2025	2024
Slovenija	33,3 %	32,2 %
Nemčija	8,2 %	12,3 %
Francija	4,8 %	5,2 %
Hrvaška	3,7 %	4,2 %
Italija	3,7 %	2,8 %

Luksemburg	3,5 %	3,6 %
Španija	3,5 %	3,8 %
Nizozemska	3,4 %	2,6 %
Ostale države*	36,0 %	33,3 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

*vključujoč nadnacionalne obveznice

Največjo izpostavljenost do posameznega izdajatelja predstavlja Evropska unija. Izpostavljenosti, pri katerih je mejna vrednost za tveganje koncentracije po standardni formuli presežena, so predvsem izpostavljenosti do preostalih družb v Skupini, ki se ne konsolidirajo polno. Te izpostavljenosti so se zvišale predvsem zaradi zvišanja vrednosti kapitala odvisne družbe v dejavnosti upravljanja premoženja in pokojninske družbe zaradi dobrega poslovanja, kar posledično zvišuje tveganje koncentracije glede na preteklo leto. Skupina obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganja kot navadne podjetniške obveznice.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

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

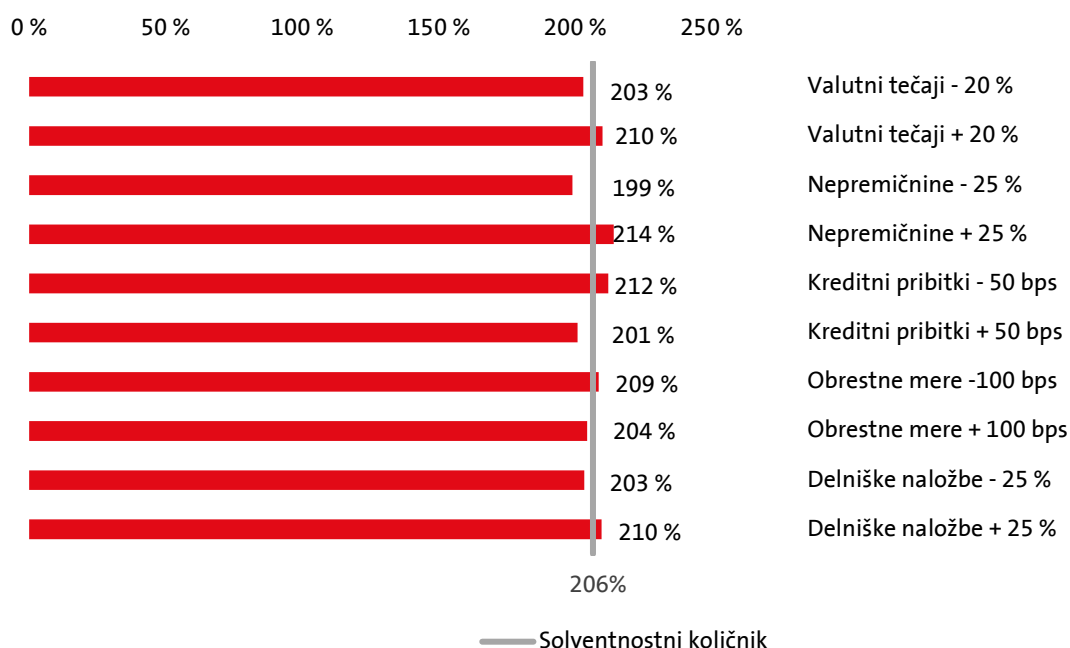
Za zmanjševanje tržnega tveganja se uporablja tehnika ustrezne razpršitve naložbenih portfeljev Skupine, ki po različnih lastnostih posnema oziroma nevtralizira tržne lastnosti portfeljev zavarovalnih obveznosti. Za zmanjševanje tržnega tveganja se po potrebi uporabljajo tudi različni izvedeni finančni instrumenti. Slednji se uporabljajo predvsem za namen zmanjševanja tržnega tveganja. Uporaba tovrstnega instrumentarija se presoja z vidika varnosti, ekonomičnosti in porabe kapitala.

OBČUTLIVOST

Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Skupine na dan 31. 12. 2025 pokaže, kako bi se solventnostni količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju, pri čemer se upošteva le vpliv na primerna lastna sredstva, ne pa tudi vpliv na zahtevani solventnostni kapital.

S tem prikazane občutljivosti pomenijo preudarno oceno učinka na kapitalsko ustreznost Skupine.

Graf 8: Test občutljivosti kapitalne ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2025



C.3 Kreditno tveganje

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

Ocena kreditnega tveganja na dan 31. 12. 2025 predstavlja 7 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve. Ocena tveganja se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganja iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve k oceni tveganja preostalega dela. Na dan 31. 12. 2025 je ocena kreditnega tveganja iz omejenega sklada znašala 17,2 tisoč evrov.

Izpostavljenosti kreditnemu tveganju tipa 1 izhajajo iz izpostavljenosti do nasprotnih strank, ki praviloma imajo bonitetno oceno. Izpostavljenosti kreditnemu tveganju tipa 2 pa izhajajo iz izpostavljenosti do nasprotnih strank, ki običajno nimajo bonitetne ocene.

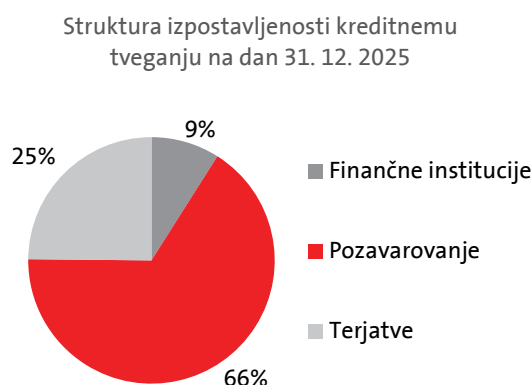
Tabela 21: Ocena kreditnega tveganja Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tip 1	33.700	25.463
Tip 2	26.000	17.798
Razpršenost	-3.772	-2.277
Kreditno tveganje	55.928	40.984

Ocena tveganja se je v opazovanem obdobju zvišala za 14,9 milijona evrov zaradi zvišanja kapitalske zahteve tveganja na obeh tipih izpostavljenosti. Zvišanje je predvsem posledica poslovanja matične družbe na italijanskem trgu. V izračunu se za neocenjene pozavarovalne partnerje članic Evropske unije in Evropskega gospodarskega prostora (skladno z Delegirano uredbo) upošteva njihov solventnostni količnik, kar zmanjšuje faktor tveganja teh partnerjev in s tem tudi višino ocene tveganja.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Kreditno tveganje tipa 1 izhaja iz izpostavljenosti do pozavarovalnic iz naslova terjatev za škode iz pozavarovanja in sozavarovanja, izterljivih zneskov iz pozavarovanja ter učinka dogovora o pozavarovanju na zmanjševanje zavarovalnega tveganja. Prav tako je v tip 1 vključena tudi izpostavljenost do bank iz naslova denarja in denarnih ustreznikov ter izvedenih finančnih instrumentov kot učinek na zmanjševanje tržnega tveganja. Izpostavljenosti do kreditnega tveganja tipa 2 na ravni Skupine predstavljajo depoziti do cedentov, zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja ter druge zapadle terjatve. Poleg tega Skupina v zapadlih terjatvah iz zavarovalnih poslov dodatno upošteva tudi tržno vrednost zavarovalnih regresov matične družbe.



Na ravni Skupine se je glede na preteklo leto povečala izpostavljenost iz naslova terjatev in izpostavljenost do pozavarovateljev, pri čemer na povečanje izpostavljenosti najbolj vplivajo spremembe v matični družbi. Po drugi strani se je izpostavljenost do finančnih institucij (bank) znižala pri večini družb v Skupini, vključno z matično družbo. Tekom leta 2025 se na ravni Skupine ni opazilo poslabšanja plačilne discipline fizičnih oseb. Prav tako ni prišlo do materialnega vpliva sprememb kreditnih kvalitiet nasprotnih strank na portfelj Skupine.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Matična družba na ravni Skupine upravlja tveganje koncentracije izpostavljenosti po posameznem segmentu poslovanja, nasprotni stranki in njeni bonitetni oceni ter državi. Tveganje koncentracije iz naslova kreditnega tveganja se na ravni Skupine ustrezno uravnava s primerno razpršitvijo pozavarovalnih partnerjev glede na izpostavljenost, obvladujočo družbo partnerja in bonitetno oceno. Podobno se na ravni Skupine uravnava tudi koncentracije do partnerjev iz naslova finančnih naložb.

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost Skupine po državah. Geografska razpršitev se je v opazovanem obdobju pomembno spremenila, predvsem zaradi posla na italijanskem trgu, ki je v večini pozavarovan pri belgijskem pozavarovalnem partnerju.

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

	2025	2024
Belgija	40,0 %	0,1 %
Kazahstan	9,2 %	6,3 %
Nemčija	8,7 %	16,4 %
Slovenija	7,0 %	16,6 %
Združeno kraljestvo	4,2 %	6,9 %
Ostale države	30,9 %	53,7 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Usmeritev glede prevzemanja kreditnega tveganja je na ravni Skupine preudarna in temelji na vnaprej definirani pripravljenosti za prevzemanje tveganja, presoji prevzetega tveganja, zagotavljanju ustrezne kreditne kvalitete in razpršenosti naložbenega portfelja ter upravljanju z izpostavljenostmi iz naslova pozavarovanja, neplačil premij in regresov.

Upravljanje kreditnega tveganja poteka na ravni Skupine po vzpostavljenem procesu, katerega osnova so jasno definiran apetit po tveganjih, krovni kazalniki za spremljavo kreditnega tveganja, limiti, metodologija merjenja tveganja in učinkovit prenos informacij vseh udeležencev, predvsem prevzemnikov tveganja. To omogoča optimalno odločanje in posredno tudi ustrezno upravljanje s kreditnim tveganjem.

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

Na ravni Skupine se prevzemanje kreditnega tveganja iz naslova pozavarovanja upravlja s skrbno presojo primernosti poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno spremljanje njihovo primernost (bonitetno oceno, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost, solventnostni količnik). Pri upravljanju kreditnega tveganja je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri se uporablja robustno vzpostavljen proces, temelječ na bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij ter javno objavljenih solventnostnih količnikov tistih evropskih pozavarovalnic, ki nimajo bonitetne ocene. Za zagotavljanje ustreznosti bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, je na Skupini vzpostavljen celovit sistem, v katerem so natančno določena pravila poimenovanja partnerjev, določanje njihovih osnovnih podatkov in natančen postopek določanja bonitetne ocene partnerjev. Tako so vse družbe v Skupini

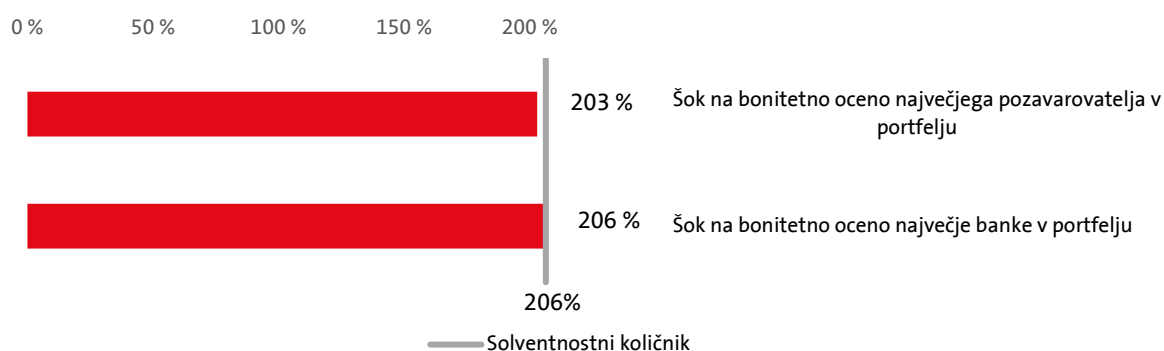
usklajene pri poimenovanju in določanju bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, kar omogoča učinkovito konsolidacijo izpostavljenosti na ravni Skupine. Prav tako je v Skupini vzpostavljen kolegij, ki je sestavljen iz članov različnih strokovnih področij, ki redno spremljajo in pregledujejo usklajenost novih potencialnih pozavarovalnih pogodb z usmeritvami družbe. Vzpostavljen je tudi proces in smernice za sklepanje pozavarovanj po družbah, kar že v prvi obrambni liniji sistema upravljanja s tveganji zagotavlja ustrezen pregled pozavarovalnih partnerjev pred sklepanjem posla.

Na ravni Skupine se posebej spremlja in omejuje izpostavljenost do nasprotnih strank brez bonitetne ocene ter tistih partnerjev, ki jih Skupina za namen solventnosti ne sme uporabljati kot tehniko zmanjševanja zavarovalnega tveganja.

OBČUTLJIVOST

Matična družba redno analizira občutljivost na kreditno tveganje. Občutljivost kreditnega tveganja iz naslova pozavarovanja se meri prek spremembe bonitetne ocene glavnega pozavarovatelja, pri čemer se ostali parametri izračuna ocene tveganja ne spremenijo. Podobno se meri tudi občutljivost kreditnega tveganja iz naslova največje izpostavljenosti do banke.

Graf 9: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2025



C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje izgube, da družba ni sposobna poravnati vseh zapadlih obveznosti oziroma je prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih. Znotraj likvidnostnega tveganja se spremlja tveganje poravnave dospelih in potencialnih obveznosti, in tržno likvidnostno tveganje.

Tveganje poravnave dospelih in potencialnih obveznosti je tveganje nesposobnosti družbe, da razpolaga z likvidnostno pozicijo, ki ob dospelju obveznosti omogoča njihovo poravnavo (vključno z nastalimi nepričakovanimi obveznostmi). Tržno likvidnostno tveganje je tveganje izgube zaradi nezmožnosti prodaje sredstva brez večjega vpliva na tržno ceno zaradi neustrezne globine trga ali tržnih motenj.

Družbe v Skupini s sredstvi in obveznostmi upravljajo s ciljem, da so sposobne pravočasno in brez pomembnejšega povečanja stroškov likvidacije izpolniti vse zapadle obveznosti. Družbe tako skrbijo za ustrezno sestavo sredstev, pri čemer svoja sredstva nalagajo na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Dodatno se pri nalaganju sredstev upošteva tudi naravo in trajanje obveznosti. Za zagotavljanje ustrezne ravni likvidnostnega tveganja družbe v Skupini praviloma spremljajo tako svoje trenutne kot tudi prihodnje

pričakovane denarne tokove sredstev in obveznosti, pri čemer razpolagajo s primerno višino in strukturo likvidnih naložb ter ohranjajo presežek unovčljivih sredstev.

Družbe v Skupini pri upravljanju z likvidnostnim tveganjem upoštevajo lokalno regulativo in minimalne standarde upravljanja s tveganji, ki veljajo na ravni Skupine in s katerimi se vpeljuje usklajen sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem. Poleg notranjih kazalnikov in kazalnikov, ki izhajajo iz lokalnih regulativ, zavarovalne družbe in pomembnejši finančni družbi v Skupini spremljajo tudi kazalnike, ki so skupni vsem zavarovalnim družbam v Skupini, upošteva je profil tveganja posamezne družbe.

V letu 2025 so vse zavarovalne družbe in pomembnejši finančni družbi v Skupini v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti izvedle stresne teste likvidnosti, ki so potrdili njihovo likvidnostno moč in ustrezno pripravljenost na stresne scenarije.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Največje izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju (po)zavarovalnic v Skupini izhajajo iz nestabilnosti na finančnih trgih in katastrofalnih škodnih dogodkov, ki se jih upravlja z različnimi tehnikami zmanjševanja tveganj. Likvidnostno tveganje se tako lahko odrazi s povečanjem izplačil zavarovalnin, zmanjšanjem prihodkov iz obračunane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, zmanjšanjem vrednosti finančnih naložb, depozitov in denarnih sredstev na tekočih računih pri bankah. Na likvidnostno tveganje ostalih družb v Skupini vplivajo predvsem nestabilnosti na finančnih trgih ter drugi za njih specifični dogodki. V letu 2025 je Skupina vseskozi zagotavljala, da se je likvidnostno tveganje ohranjalo na nizki ravni.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se spremlja na ravni posamezne družbe v Skupini, na tej osnovi se tudi upravlja z likvidnostjo. To omogoča celosten pregled nad likvidnostnim tveganjem, ki upošteva vire likvidnosti in likvidnostne potrebe. Matična družba je sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem v letu 2025 nadgradila predvsem na področju primernejšega upoštevanja tehnik zmanjševanja tveganj pri izračunu kazalnika likvidnosti. Dodatno so bile aktivnosti osredotočene tudi na prenos nadgrajenij metodologije in dobrih praks z matične družbe na odvisne družbe v Skupini.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Z namenom zniževanja likvidnostnega tveganja so vzpostavljeni redni procesi upravljanja finančnih naložb v skladu z opredeljenimi naložbenimi politikami. Te zagotavljajo vzdrževanje optimalne likvidnosti in redno spremljavo tveganja že ob njegovem prevzemanju, pri čemer se predvsem v zavarovalnih družbah posebna pozornost namenja usklajevanju denarnih tokov naložb z denarnimi tokovi obveznosti, tako po naravi, trajanju kot likvidnosti. Sredstva, ki so namenjena pokritju zavarovalno-tehničnih rezervacij, se prilagaja tako, da skladno z naložbeno politiko pokrivajo v običajnih razmerah (proces ALM), hkrati pa se ohranja presežek unovčljivih

sredstev, ki omogoča poplačilo obveznosti tudi v izjemnih situacijah, ko so potrebe po likvidnosti večje.

Likvidnostno tveganje se redno spremlja 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.

Matična družba ima vzpostavljen načrt za zagotavljanje likvidnosti, v okviru katerega so vnaprej opredeljene pristojnosti in aktivnosti v primeru nastanka likvidnostnih kriz, ter sklenjene repo linije s komercialnimi bankami, kreditne linije in limite na transakcijskih računih, ki predstavljajo mehanizme za varovanje pred likvidnostnim tveganjem v primeru nepričakovanih dogodkov. Dodatno ima matična družba pri večini večjih zavarovalnih poslov sklenjene pozavarovalne pogodbe, ki vključujejo različne klavzule za zniževanje likvidnostnega tveganja tovrstnih poslov. Z zgoraj navedenim se tudi v primeru izjemnih dogodkov znižuje likvidnostno tveganje.

Posredno zniževanje likvidnostnega tveganja vključuje upravljanje s tržnim in kreditnim tveganjem. Prvo zajema predvsem pregled nad limiti s področja omejevanja tržnega tveganja ter zagotavljanje ustrezne strukture sredstev in obveznosti, drugo pa zajema pregled in nadzor nad limiti izpostavljenosti iz naslova bančnih depozitov in denarnih sredstev na tekočih računih ter nadzor nad kreditno kvaliteto pozavarovalnih partnerjev.

OBČUTLJIVOST

V vseh zavarovalnih družbah in pomembnejših finančnih družbah Skupine se občutljivost likvidnostnega tveganja spremlja s kazalniki likvidnosti, s pomočjo katerih posamezna družba meri, ali ima v primeru običajnih in izjemnih razmer dovolj likvidnih sredstev za kritje zapadlih obveznosti v določenem obdobju. Kazalniki, ki merijo občutljivost likvidnostnega tveganja, se med seboj razlikujejo predvsem po vsebini stresnega scenarija in dolžini stresnega obdobja, v nekaterih primerih pa tudi po višini upoštevanih odbitkov v finančnih naložbah. Razlikujejo se tudi pravila, ki so postavljena s strani lokalnih regulatorjev. Kazalniki likvidnosti se redno izračunavajo in poročajo v okviru četrtnih poročil o tveganjih ter lastne ocene tveganj in solventnosti.

ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNIH PREMIJAH

Del lastnih sredstev Skupine predstavljajo pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb. Ti so na ravni Skupine ocenjeni v višini 137,2 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb posameznih družb Skupine. Pričakovani dobiček v prihodnjih premijah posamezne družbe se izračuna na način, da se najboljša ocena denarnih tokov izračuna z in brez upoštevanja pričakovanih premij sklenjenih zavarovanj, pri čemer druge predpostavke ostanejo nespremenjene.

Tabela 23: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Življenjska zavarovanja	69.163	79.711
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	68.051	62.713
Skupaj	137.214	142.424

V primerjavi s preteklim letom se je znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah znižal, pri čemer večina gibanja izhaja iz matične družbe.

C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih, delovanja sistemov ali delovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Vključuje tveganje IKT (vključno s kibernetskim tveganjem in tveganjem večjih prekinitev poslovanja), tveganje modelov, skladnosti poslovanja, ravnanja, projektov ter zunanjega izvajanja storitev.

Ocena operativnega tveganja je na dan 31. 12. 2025 predstavljala 8 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve, in je znašala 63,2 milijona evrov. Ocena tveganja se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganja iz naslova omejenega sklada prišteje brez razpršitve k oceni tveganja preostalega dela. Na dan 31. 12. 2025 je ocena operativnega tveganja iz omejenega sklada znašala 0,7 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Regulatorna ocena operativnega tveganja Skupine temelji predvsem na obsegu poslovanja (premije in zavarovalno-tehnične rezervacije), zato ne odraža nujno dejanske izpostavljenosti operativnemu tveganju. Skupina svojo izpostavljenost spremlja tudi z redno prepoznavo in ocenjevanjem potencialnih tveganj ter ustreznosti notranjih kontrol, s poročanjem operativnih škodnih dogodkov in s spremljanjem ključnih kazalnikov tveganj, ki vključujejo tudi zgodnje opozorilne signale. Tak pristop ji omogoča celovit in konsistenten vpogled v glavne vrste operativnega tveganja. V letu 2025 so bile najpomembnejše izpostavljenosti operativnemu tveganju Skupine povezane s kibernetskim, regulatornim, kadrovskim tveganjem in tveganjem zunanjega izvajanja (tudi v povezavi z oblačnimi storitvami).

Skupina zaradi kibernetskih incidentov do zdaj ni zabeležila pomembnih izgub, vendar zaradi naraščanja globalnih groženj ocenjuje, da ostaja izpostavljenost temu tveganju pomembna in zahteva stalno pozornost ter redno krepitev digitalne operativne odpornosti.

Regulatorno tveganje ostaja izrazito zaradi obsežnih sprememb zakonodaje, pri čemer odvisne družbe delujejo na različnih trgih, kjer poleg pravnega reda EU velja tudi lokalna nacionalna in sektorsko-specifična regulativa. To povečuje kompleksnost skladnosti in operativno tveganje na ravni Skupine, zato se izvajajo usklajeni pristopi in poenotenje ključnih pravil, kjer je to mogoče.

Tveganje zunanjega izvajanja je pomembno zaradi odvisnosti od ključnih ponudnikov, zlasti storitev IKT, in koncentracij v dobavni verigi. Poleg tega matična družba za nekatere odvisne družbe nastopa kot zunanji izvajalec ter jim zagotavlja izbrane storitve IKT in druge podporne storitve, vključno s centralizacijo centrov informacijske tehnologije (v nadaljnjem besedilu tudi: IT), kar pomeni odvisnost družb do matične družbe.

Kadrovsko tveganje ostaja povišano zaradi demografskih sprememb, pritiskov na trgu dela in potreb po specializiranih znanjih. Poleg tega se zlasti manjše družbe na posameznih strokovnih področjih soočajo s pomanjkanjem kadrov in izzivi nadomeščanja.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Skupina se zaveda, da napredna informatizacija in digitalizacija poslovanja povečujeta koncentracijo operativnega tveganja, zlasti zaradi velike odvisnosti od nemotenega delovanja IKT ter zunanjih izvajalcev (vključujoč matično družbo), ki podpirajo ključne in pomembne procese v družbah Skupine. Vsak pomembnejši kibernetski incident ali daljša prekinitev poslovanja, bodisi zaradi tehničnih motenj bodisi zaradi težav pri sodelovanju s ključnimi zunanjimi izvajalci, lahko pomembno vpliva na razpoložljivost ključnih storitev in nemoteno izvajanje poslovanja. Poleg tehnoloških odvisnosti ostaja pomembna tudi koncentracija kadrovskega tveganja, saj so nekateri procesi v posameznih družbah v veliki meri odvisni od posameznih zaposlenih in njihovega specifičnega znanja.

V letu 2025 so vse družbe Skupine pripravile analizo koncentracij tveganj z vidika nemotenega izvajanja ključnih procesov. V okviru tega je bil za vsako družbo pripravljen pregled povezav med ključnimi procesi, zaposlenimi, zunanjimi izvajalci storitev IKT ter informacijskimi sistemi, ki podpirajo njihovo delovanje. Analiza je potrdila že prepoznane koncentracije v povezavi z delovanjem IKT (vključno z oblačnimi storitvami) in zunanjimi IKT izvajalci. Dodatno je bila potrjena koncentracija tveganj zaradi odvisnosti družb od matične družbe.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Na ravni Skupine je za upravljanje operativnega tveganja vzpostavljen celovit in formalen proces, ki jasno določa vloge in odgovornosti ter omogoča sistematično prepoznavanje, ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tega tveganja v družbah. Matična družba opredeljuje minimalne standarde tudi na področju operativnega tveganja in pripravlja ključne politike (IKT, zunanji izvajalci, neprekinjeno poslovanje, informacijska varnost), ki jih odvisne družbe implementirajo ob upoštevanju proporcionalnosti glede na svojo velikost, profil tveganja in regulatorno okolje. Cilj upravljanja operativnega tveganja ni njegovo izničenje, temveč pravočasno odkrivanje in učinkovito znižanje na raven, skladno z opredeljeno toleranco.

Družbe Skupine redno spremljajo realizirane operativne škodne dogodke in ključne kazalnike tveganj ter identificirajo potencialna tveganja, pri čemer se podatki centralizirano zbirajo in analizirajo tudi na ravni Skupine. Kadar se pojavijo pomembnejši ali ponavljajoči se dogodki, opazna poslabšanja kazalnikov, visoka potencialna tveganja ali preseganje apetita po tveganju, se uvedejo preventivni in korektivni ukrepi, nadgradnje obstoječih ukrepov ali dodatne notranje kontrole. Učinkovitost ukrepov se sproti preverja in odraža v posodobljenih registrih tveganj in notranjih kontrol po družbah in na ravni Skupine.

V Skupini je vzpostavljen sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja (v nadaljnjem besedilu tudi: SUNP), ki se redno posodablja in testira. Zajema preventivne in korektivne ukrepe za različne scenarije motenj poslovanja, kot so kibernetski incidenti, izpadi informacijskih storitev, naravne nesreče (na primer potres) in nedostopnost lokacij. Ugotovitve se sistematično uporabljajo za utrjevanje kontrol, izboljšanje načrtov neprekinjenega poslovanja in nadgradnjo postopkov obnovitve podatkov, kar dodatno zmanjšuje občutljivost na operativne motnje. Znotraj Skupine se zniževanje kibernetskega tveganja krepi tudi z rednim izobraževanjem in usposabljanjem zaposlenih glede kibernetski varnosti.

Tveganje zunanjega izvajanja se znižuje z rednim prepoznavanjem in ocenjevanjem tveganja ključnih in pomembnih zunanjih izvajalcev, upravljanjem pogodb (vključno z operativnimi

dogovori o ravneh storitev (SLA)), več-dobaviteljskimi pristopi ter izhodnimi strategijami in izhodnimi načrti. Pri tem se posebej obravnava tudi odvisnost družbe od matične družbe, ki se obvladuje s pogodbeno ureditvijo, operativnimi dogovori o ravneh storitev (SLA) ter nadzornimi mehanizmi, kot so spremljanje razpoložljivosti in kakovosti teh storitev.

Ker odvisne družbe delujejo na različnih trgih, se za zniževanje regulatornega tveganja poleg pravnega reda EU upošteva tudi lokalna nacionalna in sektorsko-specifična regulativa. Takšen okvir zagotavlja, da se skupinske politike in minimalni standardi dosledno implementirajo in hkrati prilagajajo posebnostim posameznih družb. Za zniževanje kadrovskega tveganja se na ravni Skupine izvaja ukrepe za ohranjanje kritičnih znanj, načrtovanje nadomeščanj, krepitev specializiranih kompetenc ter fleksibilne in hibridne modele dela, s čimer se zmanjšuje odvisnost od posameznikov v ključnih procesih.

OBČUTLJIVOST

Na operativno tveganje Skupine vplivajo številni notranji (zaposleni, procesi, informacijski sistemi, kontrolno okolje) in zunanji dejavniki (kritični zunanji izvajalci, oblačne storitve, regulatorne spremembe na ravni EU in posameznih držav, kibernetiske grožnje, naravne nesreče). Ker je vpliv na zunanje dejavnike omejen, se znotraj družb in na ravni Skupine sistematično preizkuša občutljivost družb in Skupine z različnimi stresnimi in tehničnimi testiranjmi ter ugotovitve uporablja za nadgradnjo kontrol in načrtov neprekinjenega poslovanja v posameznih družbah in na ravni Skupine.

V letu 2025 so družbe Skupine izvedle več različnih testiranj, s katerimi so preverjale delovanje ključnih sistemov in pripravljenost na morebitne motnje. Preverjanja so vključevala testiranje preklopa informacijskega sistema na rezervno lokacijo, simulacije kibernetiskih incidentov ter testiranje neprekinjenega poslovanja v primeru večjih operativnih motenj. Del preverjanj poteka tudi v okviru procesa ORSA, kjer družbe pripravljajo stresne scenarije, med drugim kibernetiske scenarije (v letu 2025 na primer napad z izsiljevalsko kodo – *ransomware*) ter pregled koncentracij po ključnih procesih. Rezultati testiranj se uporabljajo za izboljševanje kontrol, nadgradnjo postopkov obnovitve podatkov, dvig ozaveščenosti zaposlenih ter posodobitev načrtov neprekinjenega poslovanja, ob hkratnem preverjanju skladnosti z zahtevami Uredbe DORA. Z rednim testiranjem družbe in Skupina zmanjšujejo občutljivost na motnje in ohranjajo izpostavljenost operativnemu tveganju znotraj opredeljenega apetita.

C.6 Druga pomembna tveganja

C.6.1 Nefinančno tveganje

Nefinančno tveganje je tesno povezano z drugimi tveganji, predvsem z operativnim tveganjem. Običajno izhaja iz kombinacije več dejavnikov v notranjem in zunanjem okolju Skupine. Skupina glede na svoj poslovni model in profil tveganja med nefinančnim tveganjem prepozna: strateško tveganje, tveganje ugleda, tveganje Skupine in trajnostno tveganje.

Strateško tveganje je opredeljeno kot možnost negativnega vpliva na poslovanje zaradi sprememb v zunanjem okolju, neustreznih strateških odločitev ali neuspešne izvedbe strategije. Njegova realizacija lahko ogrozi dolgoročno usmeritev, konkurenčnost, trajnostno rast ali

sposobnost prilagajanja makroekonomskim, tehnološkim, regulativnim in trajnostnim zahtevam.

Tveganje ugleda je tveganje izgube obstoječega ali prihodnjega obsega poslovanja ali izgube dobrega imena zaradi negativne podobe o Skupini pri njenih strankah, poslovnih partnerjih, zaposlenih, lastnikih in drugih investitorjih, nadzornih in drugih državnih organih ter drugi zainteresirani ali splošni javnosti. Je izrazito povezano z operativnim tveganjem in ostalimi skupinami nefinančnega tveganja, saj se lahko neugodni dogodki, ki so posledica omenjenih tveganj, hitro razširijo prek tradicionalnih in digitalnih medijskih kanalov in vplivajo na percepcijo različnih deležnikov.

Tveganje Skupine izhaja iz poslovnega modela Zavarovalnice kot obvladujoče družbe in skupine povezanih oseb. Nanaša se na tveganja, ki izvirajo iz kompleksnosti medsebojnih povezav, različnih poslovnih okolij odvisnih in pridruženih družb ter potencialno neučinkovitega sistema upravljanja. Njegova materializacija se lahko odrazi v odstopanjih od poslovnega in finančnega načrta Skupine zaradi nastalih izgub ali izgubljenih poslovnih priložnosti.

Trajnostno tveganje predstavlja tveganje Skupine, ki izhaja iz okoljskih, družbenih in upravljaljskih dejavnikov, in ima lahko negativen vpliv na finančni položaj ali solventnost Skupine.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Skupina je bila v letu 2025 izpostavljena nefinančnemu tveganju, ki je izhajalo iz notranjega delovanja, geopolitičnih razmer, trajnostnih zahtev, tehnološke preobrazbe in regulatornega okolja. Strateško tveganje izhaja iz morebitno neustreznih strateških odločitev družb in Skupine, neustrezne implementacije strateških odločitev ter premajhne odzivnosti na ključne spremembe poslovnega okolja. Tveganje ugleda je povezano z blagovno znamko, zadovoljstvom strank pri poslovanju z družbami Skupine, njihovo finančno stabilnostjo, zadovoljstvom zaposlenih in regulatorno skladnostjo. Tveganje Skupine izhaja predvsem iz različnih poslovnih okolij in regulativnih okvirov, v katerih poslujejo odvisne in pridružene družbe. Trajnostno tveganje v največji meri izhaja iz vpliva trajnostnostnih dejavnikov na naložbeni in zavarovalni portfelj Skupine.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Skupina ni prepoznala materialnega tveganja koncentracije z vidika strateškega tveganja in tveganja Skupine. Pri tveganju ugleda se lahko pojavi koncentracija, saj lahko negativni dogodek v katerikoli odvisni družbi povzroči pomemben vpliv tudi na Skupino. Trajnostno tveganje za Skupino predstavlja koncentracijo predvsem z vidika geografske koncentracije, saj sta tako zavarovalni kot tudi naložbeni portfelj najbolj izpostavljeni v Sloveniji.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Strateško tveganje Skupina obvladuje z rednim spremljanjem dogajanja v okolju, spremljanjem strateških kazalnikov ter usklajevanjem dolgoročnih prioritet. Tveganje ugleda se obvladuje s proaktivnim upravljanjem odnosov s strankami in drugimi deležniki, pregledovanjem komunikacijskih protokolov, rednim spremljanjem medijskega prostora, kriznimi načrti ter krepitvijo kulture odgovornega ravnanja. Analiza kazalnikov tveganja ugleda, redna ocena potencialnih občutljivosti ter preventivni ukrepi pomagajo zmanjšati verjetnost dogodkov ali

njihov vpliv na tveganje ugleda. Tveganje Skupine se obvladuje z rednim spremljanjem makroekonomskih in političnih razmer na trgih, kjer poslujejo družbe Skupine, ter z vključevanjem ugotovitev v strateške načrte, ocene kapitalskih potreb in poslovne scenarije. Sistem zgodnjega opozarjanja in stalna komunikacija med matično družbo in odvisnimi družbami zmanjšujeta možnost nenadzorovanega vpliva omenjenih dejavnikov na poslovanje Skupine. Trajnostno tveganje se trenutno obvladuje predvsem z učinkovito pozavarovalno zaščito, za zmanjševanje vpliva okoljskega fizičnega tveganja na zavarovalni portfelj. Dodatno se z obstoječim limitnim sistemom za okoljsko manj sprejemljive dejavnosti obvladuje tudi tveganje prehoda, tako na naložbenem kot tudi na zavarovalnem portfelju.

OBČUTLJIVOST

Skupina izvaja test občutljivosti na trajnostno tveganje. Rezultati kažejo, da bo Skupina v naslednjem letu najbolj občutljiva predvsem na zavarovalnem portfelju za fizično okoljsko tveganje. V srednjem in dolgoročnem obdobju bo dodatno Skupina v okviru okoljskega tveganja občutljiva tudi na tveganje prehoda, tako na zavarovalnem kot naložbenem portfelju.

C.6.2 Nastajajoče tveganje

Za Skupino je, poleg že zgoraj izpostavljenega, pomembno tudi nastajajoče tveganje. Gre za tveganje, ki mu je Skupina izpostavljena ali bi mu lahko bila izpostavljena, ob upoštevanju morebitnih prihodnjih sprememb profila tveganja zaradi poslovne strategije ali gospodarskega in finančnega okolja, vključno z operativnim tveganjem. Nastajajoče tveganje se pozorno spremlja, hkrati pa se ustrezno nadgrajuje tudi sistem njegovega upravljanja.

C.7 Druge informacije

NAČELO PREUDARNE OSEBE

Družbe Skupine upravljajo sredstva skladno z zakonodajnimi zahtevami, v najboljšem interesu njihovih imetnikov polic in upravičencev ter ostalih deležnikov družb. Družbe vlagajo v sredstva in finančne instrumente, katerih tveganja se lahko primerno opredeli, meri (ocena solventnostnih potreb), spremlja, nadzira in o njih poroča.

Upravljanje sredstev poteka na način, da se zasledujejo cilji, kot so: čim večja varnost, kakovost, likvidnost, razpršenost in donosnost. Sredstva družb v Skupini so naložena tako, da je zagotovljena njihova razpoložljivost. Navedeno se zagotavlja z rednim spremljanjem nabora kazalnikov in aktivnim upravljanjem naložb.

Skupina pri naložbah, ki krijejo zavarovalno-tehnične rezervacije, zagotavlja pokritost rezervacij z naložbami (ločeno za bodoče obveznosti iz premoženjskih in življenjskih zavarovanj) ter sredstva nalaga na način, ki ustreza naravi in trajanju zavarovalnih in pozavarovalnih obveznosti. Tudi pri potencialnem navzkrižju interesov, ko sredstva ene družbe v Skupini upravlja druga družba, je zagotovljeno upoštevanje interesa vseh imetnikov polic in upravičencev. Premoženje družb Skupine poleg sredstev, ki krijejo zavarovalno-tehnične rezervacije predstavljajo tudi druga presežna sredstva in so razdeljena v različne naložbene portfelje. Za vsak naložbeni portfelj je definirana naložbena politika. Z njimi so, upoštevaje apetit po tveganjih, določeni investicijski cilji, ki zagotavljajo dolgoročno donosnost. Limitni sistem, ki je del naložbenih politik,

je zasnovan primarno tako, da hkrati upošteva zahteve in zmožnosti posameznega zavarovalnega portfelja, sekundarno pa tudi družbe in Skupine. Pri opredeljevanju naložbenih politik se upošteva tudi dolgoročni učinek na dejavnike trajnostnosti, pri čemer so cilji, izključitvene prakse ter način vključevanja okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov v naložbeni proces podrobneje opredeljeni v Trajnostni politiki investiranja.

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 oziroma pripravi analiza, katere poglobljenost je odvisna od kompleksnosti posamezne naložbe in njenega deleža v celotnih sredstvih.

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

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

Varnost, kakovost in donosnost naložbenih portfeljev ter njihova skladnost s postavljenimi limiti se spremlja na dnevni, tedenski in mesečni ravni. Celovito se vsa tveganja, ki izhajajo iz naložb, ocenjujejo in spremljajo na četrtni ravni, o čemer se poroča različnim deležnikom. Struktura finančnih sredstev Skupine ostaja relativno preudarna s poudarkom na naložbah s fiksnim donosom. Prav taki so tudi posamezni portfelji odvisnih družb.

STRESNI SCENARIJI IN TESTI

Na ravni Skupine se redno opredeljuje stresne scenarije in izvaja stresne teste za vse pomembne vrste tveganj ter spremlja in vrednoti potencialen vpliv izjemnih dogodkov na profil tveganja ter na solventnost. Testiranje kapitalske ustreznosti s stresnimi testi in analiza stresnih scenarijev so del procesa ORSA Skupine. S stresnimi testi matična družba na ravni Skupine ugotavlja učinek hkratne spremembe več parametrov, kot so istočasne spremembe v različnih vrstah tveganj, ki vplivajo na zavarovalni in naložbeni portfelj. Pri analizi se upošteva dejanska izpostavljenost neugodnim okoliščinam, ki lahko trajajo dlje časa, nenadnim in velikim dogodkom ter kombinaciji prej navedenih okoliščin in dogodkov.

V letu 2025 je matična družba izvedla stresne teste, ki so bili zasnovani tako, da v največji meri odražajo trenutna in potencialna tveganja matične družbe in Skupine. Zajeta so bila tveganja, ki izhajajo iz zunanjega okolja, zlasti tveganja iz različno zaostrenih geopolitičnih razmer, kibernetkega napada z izsiljevalsko programsko kodo, vpliva trajnostnega tveganja na poslovanje in podobno. S scenariji so bila obravnavana tudi tveganja, ki izhajajo iz poslovanja matične družbe in Skupine. Poleg matične družbe so redni proces ORSA izvedle tudi vse odvisne družbe Skupine, ki so uspešnost poslovanja in kapitalsko ustreznost ocenjevale tako prek lastnih stresnih testov kot tudi prek stresnih testov, ki jih je za odvisne družbe opredelila matična družba.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



D.

Vrednotenje za namene solventnosti

- D.1 Sredstva
- D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije
- D.3 Druge obveznosti
- D.4 Alternativne metode vrednotenja
- D.5 Druge informacije

D. Vrednotenje za namene solventnosti

Za namen solventnosti se sredstva in obveznosti na ravni Skupine vrednotijo po pošteni vrednosti. Pri vrednotenju sredstev in obveznosti se uporablja krivulja netveganih obrestnih mer, ki jo objavi EIOPA, in se ne uporablja nobenih prilagoditev te krivulje.

V spodnji tabeli je predstavljena bilanca stanja Skupine za namen solventnosti in za namen računovodskih izkazov. Podrobneje je bilanca stanja Skupine prikazana na obrazcu S.02.01.02, v prilogi tega poročila.

Tabela 24: Bilanca stanja Skupine

2025		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Sredstva		4.545.460	5.408.815
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	60.280
Odložene terjatve za davek	D.1.2	14.693	13.330
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	140.124	122.746
Naložbe	D.1.4	2.769.017	3.543.024
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	750.174	750.174
Kreditni in hipoteke	D.1.6	12.050	12.380
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	593.101	733.319
Depoziti pri cedentih	D.1.8	16.276	34
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.9	66.645	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.10	51.786	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.11	83.011	87.358
Denar in denarni ustrezniki	D.1.12	41.592	78.360
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.13	6.991	7.809
Obveznosti		3.383.786	4.330.698
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	2.886.050	3.966.108
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	22.187	26.376
Depoziti pozavarovateljev	D.3.2	4.068	1.674
Odložene obveznosti za davek	D.3.3	39.793	2.840
Izvedeni finančni instrumenti	D.3.4	73	73
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.5	47	47
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.6	26.534	0
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.7	83.891	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.8	140.818	147.023
Podrejene obveznosti	D.3.9	152.248	155.635
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.10	28.076	30.923
Presežek sredstev nad obveznostmi		1.161.674	1.078.117

V bilanci stanja so prikazane konsolidirane vrednosti postavk, torej so izločene medsebojne transakcije znotraj Skupine. V nadaljevanju so podrobneje opisane metode vrednotenja za namen solventnosti in računovodskih izkazov po posameznih postavkah bilance stanja. Prikazana je tudi primerjava z rezultati preteklega obdobja.

D.1 Sredstva

Za vrednotenje sredstev za namen računovodskih izkazov se na ravni Skupine uporablja več metod vrednotenja, ki so skladne z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija (na primer poštena vrednost, odplačna vrednost, nabavna vrednost in tako dalje), medtem ko se za namen solventnosti sredstva vrednotijo le po metodi, ki je skladna z zahtevami Delegirane uredbe in s smernicami EIOPA.

Sredstva, ki so v računovodskih izkazih prikazana na način, ki ni skladen z zahtevami solventnosti, se za namen solventnosti prevrednotijo na pošteno vrednost. Najboljša ocena poštene vrednosti je aktivna tržna kotacija. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost izmeri na podlagi zadnjih transakcijskih cen, če se tržne razmere od zadnjega posla niso pomembno spremenile, ali po modelu vrednotenja diskontiranja pričakovanih denarnih tokov. Kapitalski instrumenti, za katere cena na delujočem trgu ni objavljena in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva predstavljajo programsko opremo in premoženjske pravice, ki se zaradi problematike dokazovanja njihove prave vrednosti za namen solventnosti vrednotijo na nič. Za namen računovodskih izkazov se neopredmetena sredstva vrednotijo po metodi nabavne vrednosti. Na bilančni datum so sredstva izkazana v višini nabavne vrednosti, znižane za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno izgubo zaradi oslabitve. Amortizacijska doba se določi glede na življenjsko dobo uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva. Poznejše priznanje neopredmetenega sredstva je možno, če ustreza opredelitvi neopredmetenega sredstva in kriterijem za priznanje. Neopredmetena sredstva za nedoločeno dobo koristnosti in dobro ime se ne amortizirajo. Za ta sredstva se vsako leto opravi test oslabitve.

Tabela 25: Neopredmetena sredstva Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Neopredmetena sredstva	0	0	60.280

D.1.2 Odložene terjatve za davek

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

Odložene terjatve za davek se za namen solventnosti vrednotijo kot vsota vrednosti odloženih terjatev za davek po družbah v Skupini. Slednja se na ravni posamezne odvisne družbe v Skupini določi kot vsota odloženih terjatev za namen računovodskih izkazov in zmnožka lokalne davčne stopnje v državi poslovanja ter razlike med višino sredstev (brez upoštevanja finančnih naložb v povezane družbe in odloženih terjatev za davek) računovodske in tržne bilance stanja posamezne družbe.

Tabela 26: Odložene terjatve za davek Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Odložene terjatve za davek	14.693	18.304	13.330

V primerjavi s preteklim letom se je vrednost odloženih terjatev za davek znižala za 3,6 milijona evrov, predvsem na matični družbi (4,1 milijona evrov).

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo predstavljajo na ravni Skupine opremo, zemljišča in zgradbe. V tej postavki so skladno z MSRP 16 upoštevane tudi pravice do uporabe sredstev. Ta postavka se za namen računovodskih izkazov vrednoti po amortizirani nabavni vrednosti. Za namen solventnosti se opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo vrednoti po pošteni vrednosti, razen pravic do uporabe sredstev, ki sledijo vrednotenju za namen računovodskih izkazov.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so za namen računovodskih izkazov polno konsolidirane, za namen solventnosti pa ne. Dodatno nastane razlika med postavkama zaradi različnega načina vrednotenja.

Matična družba izvaja cenitev pomembnega dela nepremičnin Skupine prek pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin vsako leto. Poštena vrednost nepremičnin je bila določena po stanju na dan 30. 9. 2025. V času od opravljene ceniitve do dneva poročanja, ni bilo sprememb, ki bi pomembno vplivale na pošteno vrednost nepremičnin na dan 31. 12. 2025.

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Opredmetena sredstva za lastno rabo	140.124	134.669	122.746

Vrednost postavke se je v primerjavi s preteklim letom zvišala za 5,5 milijona evrov. K zvišanju največ prispeva investicija v skupne poslovne prostore odvisnih družb Skupine v Severni Makedoniji. Glede na lansko leto je za 4,1 milijona evrov višja postavka drugih opredmetenih sredstev razen zemljišč in zgradb (t.j. oprema), postavka pravic iz najemov pa je prav tako višja

in sicer za 2,0 milijona evrov. Druge spremembe vključujejo učinek novega vrednotenja kot tudi učinek nakupnih oziroma prodajnih transakcij v obdobju.

D.1.4 Naložbe

Naložbe predstavljajo glavni del sredstev v bilanci stanja. Skladno z določili Delegirane uredbe in relevantnimi smernicami so te naložbe vrednotene po pošteni vrednosti. Vrednotenje finančnih sredstev se v Skupini opravi z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za isti instrument. Če to ni mogoče, je vrednotenje finančnih sredstev opravljeno z uporabo javno objavljenih podatkov iz aktivnih trgov podobnih instrumentov. Aktivnost trga, to je, ali je trg delujoč ali ne, se za posamezni finančni instrument določa glede na dostopne informacije in okoliščine. Faktorji, ki so pomembni pri oceni aktivnosti trga, so med drugimi nizko število transakcij v določenem časovnem obdobju, velika volatilnost kotirajočih cen v določenem časovnem obdobju ali med različnimi vzdrževalci trga, visoka razlika v ceni med ponudbo in povpraševanjem, nizko število udeležencev na trgu (manj kot 4). Pomembno merilo, ki vključuje vse prej naštet faktorje, za aktivnost vrednostnih papirjev je »Bloomberg Valuation Service (BVAL) score«. Nizke vrednosti kazalnika (pod 4) nakazujejo, da trg ni delujoč.

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 28: Naložbe Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti 2025	Vrednost za namen solventnosti 2024	Vrednost za namen računovodskih izkazov 2025
Naložbe	2.769.017	2.501.180	3.543.024
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	85.185	89.697	65.016
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	168.209	161.339	48.753
Lastniški vrednostni papirji	9.812	9.969	242.061
Obveznice	2.223.492	2.027.021	2.840.432
Kolektivni naložbeni podjemi	205.714	153.888	266.762
Izvedeni finančni instrumenti	2	20	2
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	75.647	58.276	79.040
Druge naložbe	957	972	958

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

Za vrednotenje naložbenih nepremičnin, to je nepremičnin, ki niso za lastno uporabo, veljajo enaka pravila kot za vrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev v posesti za lastno uporabo, ki so opisana v poglavju D.1.3. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti nastane zaradi različnega načina vrednotenja.

Tabela 29: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Nepremičnine (razen za lastno rabo)	85.185	89.697	65.016

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se je konec leta 2025 znižala za 4,5 milijona evrov. Postavka se je znižala predvsem zaradi prodaje zemljišča matične družbe. Druge večje spremembe vrednosti v pretežni meri izhajajo iz preostalih prodaj nepremičnin, nekaj pa iz prevrednotenja vrednosti nepremičnin, kot posledica spremembe poštene vrednosti.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

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

- 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.
- 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 Delegirane uredbe (*angl.* adjusted equity method, v nadaljnjem besedilu: AEM S2). Pri izračunu presežka sredstev nad obveznostmi za povezana podjetja, ki niso zavarovalnice ali pozavarovalnice, se lahko uporabi kapitalska metoda, kot je predpisana v skladu z MSRP, pri čemer pa se vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev odšteje od vrednosti povezanega podjetja, (*angl.* adjusted equity method, v nadaljnjem besedilu: AEM S1).
- po prilagojenih cenah iz aktivnih trgov za podobna sredstva ali po alternativnih metodah vrednotenja: če uporaba metod vrednotenja iz prvega in drugega odstavka ni mogoča, se deleži v povezanih podjetjih, ki pa ne smejo biti odvisne družbe, ovrednotijo na podlagi alternativne metode vrednotenja (*angl.* alternative valuation method, v nadaljnjem besedilu: AVM), ki jo Skupina uporablja pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov. V takih primerih se od vrednosti povezanega podjetja odšteje vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev.

Deleži v drugih povezanih družbah, ki se ne konsolidirajo polno, so ovrednoteni po prilagojeni kapitalski metodi. Izjema sta lastniška deleža v družbi Katera Beteiligungs-Verwaltungsgesellschaft P11, mbH (v nadaljnjem besedilu: Katera) in HPI GMA S.A., ki sta

ovrednotena z alternativno metodo vrednotenja. V primeru družbe Katera alternativni model vrednotenja tesno sledi prilagojeni kapitalski metodi z uporabo poštene vrednosti sredstev in obveznosti, delež v družbi HPI GMA S.A. pa je ovrednoten po nabavni vrednosti (transakcija v drugi polovici leta 2025). V spodnji tabeli so navedene vrednosti kapitalskih deležev Skupine v povezanih družbah po metodah vrednotenja za namen solventnosti.

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

Metoda vrednotenja	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
AEM S1	160.672	140.945	0
AVM	7.537	20.394	48.753
Skupaj	168.209	161.339	48.753

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

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

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Deleži v povezanih podjetjih	168.209	161.339	48.753

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je konec leta 2025 zvišala za 6,9 milijona evrov. K zvišanju največ doprinesejo pozitivna prevrednotenja povezana z dobrim poslovanjem družb Triglav Investments in Triglav, pokojninska družba. Zvišanje postavke izhaja tudi iz nove naložbe v družbo HPI GMA S.A. Največji nasprotni učinek na višino postavke ima nižja vrednost družbe Katera zaradi postopne likvidacije premoženja.

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Naložbe v lastniške vrednostne papirje (razen povezanih družb) se, v kolikor obstaja delujoči 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 oziroma model ocenjevanja vrednosti. Ocenjevanje vrednosti po modelu se izvaja interno oziroma 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, so naložbe vrednotene po nabavni vrednosti. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov načeloma ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

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

Tabela 32: Naložbe Skupine v lastniške vrednostne papirje

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Lastniški vrednostni papirji	9.812	9.969	242.061
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	5.899	5.073	238.138
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	3.914	4.895	3.923

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je konec leta 2025 znižala za 0,2 milijona evrov. Znižanje izhaja iz nekotirajočih vrednostnih papirjev in je predvsem posledica prodaje naložb. Na drugi strani pa zvišanje kotirajočih vrednostnih papirjev izhaja iz prevrednotenja naložb.

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 prek poslovnega izida, po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, po odplačni vrednosti). Naložbe v računovodski kategoriji Po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa oziroma Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so vrednotene po pošteni vrednosti. Naložbe razporejene v računovodsko kategorijo Po odplačni vrednosti pa so vrednotene po odplačni vrednosti.

Če je naložba tržna (kotira na delujočem trgu), njeno pošteno vrednost predstavlja zaključni tečaj s tega trga (Bloomberg Valuation Service – BVAL, lokalna borza vrednostnih papirjev, tečaj organizatorja trga). Če pa trg ni delujoč – transakcije se ne izvajajo dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da bi se redno zagotavljale informacije o cenah, se pošteno vrednost določa s tehnikami ocenjevanja vrednosti:

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

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

Tabela 33: Naložbe Skupine v obveznice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznice	2.223.492	2.027.021	2.840.432
Državne obveznice	1.495.401	1.409.867	1.828.549
Podjetniške obveznice	727.026	616.105	1.010.818
Strukturirani vrednostni papirji	1.065	1.048	1.065

Vrednost obveznic se je konec leta 2025 zvišala za 196,5 milijona evrov. Zvišanje postavke sestavlja 40,3 milijona evrov pozitivnega prevrednotenja ter 156,2 milijona evrov prilivov. Pozitivno prevrednotenje izhaja iz državnih obveznic (18,3 milijona evrov) in podjetniških obveznic (22,0 milijona evrov). Pri državnih obveznicah je bilo v obdobju leta realiziranih 66,7 milijona evrov prilivov, pri podjetniških obveznicah pa 88,9 milijona evrov prilivov.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Največji doprinos k razliki predstavlja pretežno obvezniški portfelj družbe Triglav, pokojninska družba. Dodatno zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo po odplačni vrednosti nastane za 3,6 milijona evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti.

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 določa ceno zaključni tečaj izdajatelja sklada.

Tabela 34: Naložbe Skupine v kolektivne naložbene podjeme

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Kolektivni naložbeni podjemi	205.714	153.888	266.762

Vrednost postavke se je konec leta 2025 zvišala za 51,8 milijona evrov. Večji del postavke izhaja iz izpostavljenosti alternativnim naložbenim skladom, zvišanje v letu 2025 pa je posledica novih zavez, dodatnih vplačil in tudi pozitivnega prevrednotenja. Manjši del predstavljajo kolektivni naložbeni podjemi v denarne sklade. Kolektivni podjemi po MSRP 9 zahtevajo obravnavo, ki z vidika nihajnosti rezultata Skupine ni optimalna.

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

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

Matična družba uporablja izvedene finančne instrumente za uravnavanje valutnega tveganja, ki v precejšnji meri izhaja iz posrednih naložb kolektivnih naložbenih podjemov.

Tabela 35: Naložbe Skupine v izvedene finančne instrumente

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Izvedeni finančni instrumenti	2	20	2

D.1.4.7 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

Za namen računovodskih izkazov se depoziti, ki niso denarni ustrezniki, vrednotijo po odplačni vrednosti. Za namen solventnosti se te naložbe vrednotijo po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je ocenjena z modelom vrednotenja, kot je zapisano v poglavju D.1.4.4. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini.

Tabela 36: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki, Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	75.647	58.276	79.040

Vrednost postavke se je konec leta 2025 glede na predhodno leto zvišala za 17,4 milijona evrov. Izpostavljenost naložbenemu razredu se je najbolj povečala v matični družbi ter v družbah s sedežem v Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem in v Severni Makedoniji.

D.1.4.8 Druge naložbe

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

Tabela 37: Druge naložbe Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Druge naložbe	957	972	958

Vrednost postavke je glede na leto 2024 ostala na podobni ravni.

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 (na primer vrednotenje po odplačni vrednosti za sredstva razporejena v računovodsko kategorijo po odplačni vrednosti).

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	750.174	972.491	750.174

Gibanje sredstev v postavki je primarno vezano na gibanje višine zavarovalnih obveznosti. Le-te so lahko volatilne zaradi prilivov oziroma odlivov iz naslova premij in izplačil, deloma pa tudi zaradi gibanja vrednosti obveznosti, pogojenih z gibanjem indeksov oziroma referenčnih vrednosti, na katere je vrednost obveznosti vezana. Znižanje vrednosti naložb je v precejšnjem delu posledica prenosa portfelja PDPZ matične družbe na Triglav, pokojninsko družbo, ki se ne konsolidira polno.

D.1.6 Krediti in hipoteke

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

Tabela 39: Krediti in hipoteke Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Kreditni in hipoteke	12.050	6.704	12.380
Posojila, vezana na police	5.592	5.703	5.587
Kreditni in hipoteke posameznikom	806	1.000	809
Drugi kreditni in hipoteke	5.652	0	5.985

Vrednost vseh kreditov in hipotek se je v primerjavi s koncem leta 2024 zvišala za 5,3 milijona evrov. Večji delež zvišanja postavke izhaja iz posojila matične družbe družbi Diagnostični center Bled d.o.o., na drugi strani pa so se znižale izpostavljenosti do kreditov in hipotek posameznikom ter posojilom, vezanih na police.

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

Vsaka zavarovalna ali pozavarovalna družba v Skupini skladno z lastno metodologijo določi znesek izterljivih zneskov iz pozavarovanj. Za namen solventnosti se glede na meje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb določi izterljive zneske pozavarovalnih pogodb, ki se na njih nanašajo. Izterljivi zneski iz pozavarovanj se pri obveznostih neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izračunavajo ločeno za obveznosti premijske in škodne rezervacije. Za škode neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente, so izterljivi zneski iz pozavarovanj v Skupini prikazani na postavki življenjskih zavarovanj.

Tabela 40: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	593.101	155.490	733.319
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	595.470	154.683	733.319
Življenjska zavarovanja	-2.369	807	0

Konec leta 2025 so se izterljivi zneski iz pozavarovanj zvišali za 437,6 milijona evrov, predvsem zaradi zvišanja izterljivih zneskov iz pozavarovanj matične družbe.

D.1.8 Depoziti pri cedentih

Depoziti pri cedentih v Skupini predstavljajo depozite pozavarovalnic, dane cedentom iz naslova pozavarovalnih pogodb. Za namen računovodskih izkazov se vrednotijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti in se deloma netirajo znotraj zavarovalno-tehničnih rezervacij po MSRP 17. Za namen solventnosti se vrednotijo enako in so prikazane kot svoja bilančna postavka.

Tabela 41: Depoziti pri cedentih Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Depoziti pri cedentih	16.276	16.764	34

Konec leta 2025 so v primerjavi s prejšnjim letom depoziti pri cedentih ostali na podobni ravni.

D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov se za namen računovodskih izkazov ne spremlja več pod svojo postavko. Te terjatve so za namen računovodskih izkazov po MSRP 17 del zavarovalno-tehničnih rezervacij. Za namen solventnosti se vrednotenje postavke meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. V to postavko se za namen solventnosti zajame le zapadle zavarovalne terjatve, saj so nezapadle terjatve do zavarovalcev za namen solventnosti vključene v izračun najboljše ocene in so ustrezno temu izločene iz te postavke. Dodatno so v to postavko za namen solventnosti vključene tudi zapadle terjatve iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja ter tržna vrednost zavarovalnih regresov.

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	2025	2024	2025
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	66.645	54.587	0

Konec leta 2025 se je vrednost te postavke zvišala za 12,1 milijona evrov. Na zvišanje v največji meri vpliva sprememba v matični družbi.

D.1.10 Terjatve iz naslova pozavarovanj

Terjatve iz naslova pozavarovanj se za namen solventnosti meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Te terjatve so za namen računovodskih izkazov po MSRP 17 del obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Tabela 43: Terjatve iz naslova pozavarovanj Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	2025	2024	2025
Terjatve iz naslova pozavarovanj	51.786	46.518	0

Konec leta 2025 so se sredstva na tej postavki na Skupini zvišala za 5,3 milijona evrov, kar v večini izhaja iz zvišanja teh terjatev v matični družbi.

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

Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) zajemajo terjatve iz financiranja, preostali del pa predstavljajo terjatve iz poslovanja (terjatve do kupcev). Za namen računovodskih izkazov se te terjatve praviloma merijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se vrednotijo na enak način. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini.

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	2025	2024	2025
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	83.011	40.905	87.358

Konec leta 2025 so se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) na Skupini zvišale za 42,1 milijona evrov. Na zvišanje v največji meri vpliva sprememba v matični družbi.

D.1.12 Denar in denarni ustrezniki

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

Tabela 45: Denar in denarni ustrezniki Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Denar in denarni ustrezniki	41.592	52.190	78.360

Konec leta 2025 so se vrednosti na tej postavki znižale za 10,6 milijona evrov. Znižanje beleži večina družb Skupine.

D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

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

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

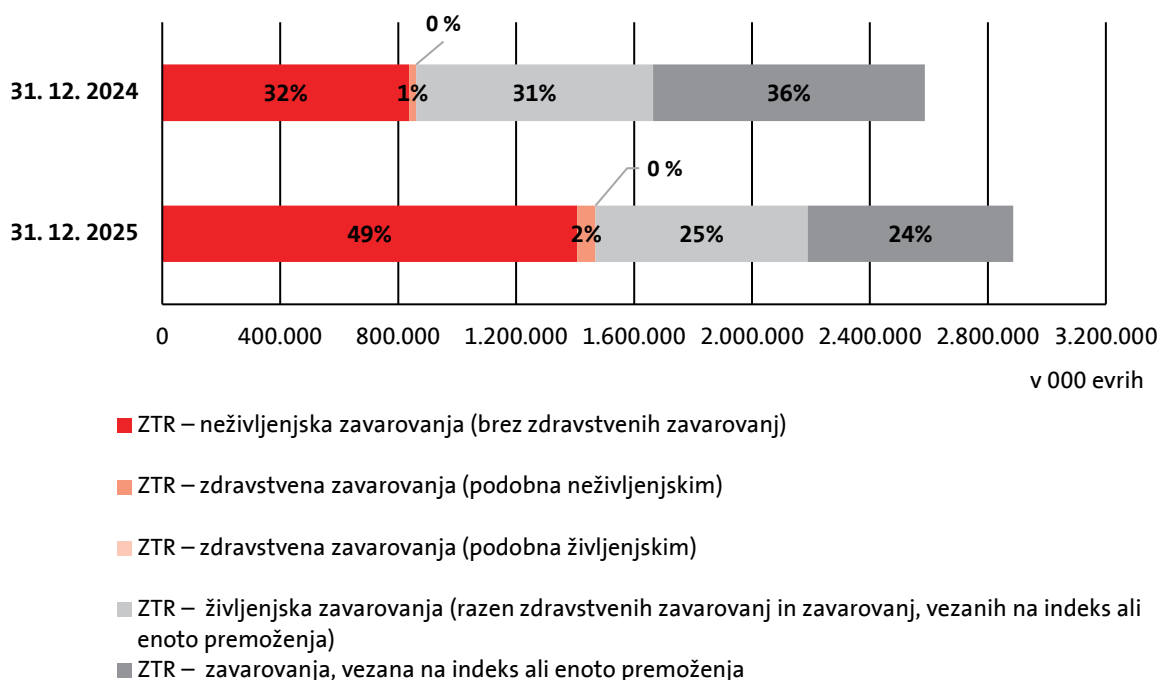
Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	6.991	9.095	7.809

Konec leta 2025 se je vrednost vseh drugih sredstev Skupine, ki niso prikazana drugje, znižala za 2,1 milijona evrov.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije predstavljajo višino obveznosti Skupine iz naslova zavarovalnih pogodb. Na ravni posamezne zavarovalne družbe je njihova vrednost za namen solventnosti enaka vsoti najboljše ocene in dodatka za tveganje, ki se izračunata ločeno. Najboljša ocena ustreza sedanji vrednosti pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova zavarovalnih pogodb. Za izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov se uporabi ustrezna krivulja netvegane obrestne mere. Družbe v Skupini ločeno izračunavajo zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja ter življenjska zavarovanja, ki jih razporedijo glede na izbrano metodo izračuna.

Na ravni Skupine se zavarovalno-tehnične rezervacije izračuna kot vsoto najboljših ocen zavarovalnih obveznosti posameznih (po)zavarovalnih družb v Skupini, zmanjšano za medsebojne transakcije znotraj Skupine.

Graf 10: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine


MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

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

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

Obveznosti portfelja življenjskih zavarovanj se v največjem delu razporedi v segment obveznosti življenjskih zavarovanj, deloma pa tudi v segment zdravstvenih zavarovanj. V slednji segment se uvrščajo dodatna nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju, obveznosti pa se vrednotijo s tehnikami značilnimi za premoženjska zavarovanja. Obveznosti življenjskih zavarovanj se razdelijo najmanj na vrste poslovanja. Celoten portfelj polic življenjskih zavarovanj je razdeljen v homogene skupine tveganj v skladu z naravo tveganj, ki jih krijejo police, aktuarsko presojo in preteklim dogajanjem, ki se empirično analizira.

D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj na dan 31. 12. 2025 znašajo 1.469,3 milijona evrov. Osnova za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so podatki, ki ustrezajo merilom ustreznosti,

popolnosti in primernosti, saj je v Skupini vzpostavljen sistem za spremljanje in zagotavljanje kakovosti podatkov.

Za namen izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij posamezna družba v Skupini segmentira svoj portfelj neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj skladno z Delegirano uredbo vsaj na predpisane vrste poslovanja. Nekatere družbe vrste poslovanja delijo glede na statistične značilnosti portfelja v nadaljnje homogene skupine. Razvrščanje je povezano s procesom izračunavanja zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen računovodskih izkazov, upošteva pa tudi homogenost profilov tveganja, razpoložljivost potrebnih podatkov za izračunavanje rezervacij in analize vzorcev denarnih tokov ter nihajnosti vrst poslovanja. Vrednost medsebojnih transakcij družb v Skupini za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31. 12. 2025 znaša 95,7 milijona evrov.

Tabela 47: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Skupine za namen solventnosti

2025			v 000 evrih
ZTR neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Neživiljenjska zavarovanja	1.359.400	47.466	1.406.866
Zdravstvena zavarovanja	60.009	2.418	62.427
Skupaj	1.419.409	49.884	1.469.293

2024			v 000 evrih
ZTR neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Neživiljenjska zavarovanja	799.509	38.077	837.586
Zdravstvena zavarovanja	21.469	1.842	23.311
Skupaj	820.979	39.919	860.898

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so na ravni Skupine višje kot konec preteklega leta. Rast najboljše ocene in dodatka za tveganje na Skupini izhaja predvsem iz rasti v matični družbi.

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

Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je sestavljena iz škodne rezervacije, premijske rezervacije ter dodatka za tveganje. Najboljša ocena škodne rezervacije se izračuna na koncu obdobja, pri čemer so škode ločene v dve skupini. V prvi skupini so škode, ki so do zadnjega dne opazovanega obdobja že nastale, vendar še niso bile prijavljene ali dovolj prijavljene ali so bile reaktivirane. V drugo skupino se uvrščajo škode, ki so že nastale in so bile tudi prijavljene do zadnjega dne opazovanega obdobja.

Najboljša ocena nastalih prijavljenih škod je enaka diskontirani vrednosti rezerviranih škod iz popisa, ki je rezultat mesečne obdelave in se spremlja na ravni posameznega škodnega spisa. Škodni oddelki so odgovorni za popis ocen posamezne škode, pri čemer se podatki, ki vplivajo na višino ocen, vnašajo sproti. Iz popisa so izvzeti rentni zahtevki, saj se upoštevajo v najboljši oceni

rezervacij življenjskih zavarovanj. Najboljša ocena za nastale neprijavljene škode se izračunava na ravni vrst poslovanja, za kar se uporabljajo uveljavljene aktuarske tehnike. V izračunu je ustrezno upoštevana pretekla inflacija. Bodoči denarni tokovi iz naslova nastalih škod upoštevajo oceno pričakovane prihodnje inflacije.

Najboljša ocena premijske rezervacije temelji na projekcijah bodočih denarnih tokov iz naslova premij, škod, regresov, stroškov, bonusov in popustov, prekinitev, provizij in morebitnih drugih denarnih tokov, specifičnih za posamezno družbo v Skupini. Za mero izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ki je izračunana na dan zaključka opazovanega obdobja. Ena izmed ključnih predpostavk modela je, da se vzorec razvoja bodočih denarnih tokov iz premijske rezervacije ujema z vzorcem, ki se izračuna in uporablja pri oblikovanju škodne rezervacije.

Pomembni predpostavki sta tudi bodoča inflacija in krivulja za diskontiranje. Predpostavka bodoče inflacije temelji na ocenah, ki jih za države, kjer poslujejo posamezne družbe Skupine, objavlja Mednarodni denarni sklad (*angl.* IMF). Za diskontiranje se uporablja krivulja netvegane obrestne mere, ki jo objavlja EIOPA. Metodologija izračuna škodne in premijske rezervacije je usklajena med (po)zavarovalnimi družbami v Skupini, ob upoštevanju velikosti, kompleksnosti in poslovnega profila posamezne družbe.

D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje Skupine je na dan 31. 12. 2025 znašal 49,9 milijona evrov. Dodatek za tveganje se na ravni Skupine izračuna kot vsota dodatkov za tveganje po istih vrstah poslovanja posameznih družb v Skupini. Za izračun se projicirajo prihodnje kapitalske zahteve posameznih tveganj po modulih in podmodulih. Pristop po hierarhiji ustreza prvi metodi, skladno z EIOPA Smernicami o vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij. V izračunu se upošteva 6-odstoten strošek kapitala.

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov so na dan 31. 12. 2025 znašale 1.736,1 milijona evrov, za namen solventnosti pa 1.469,3 milijona evrov.

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

2025	v 000 evrih	
Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	1.469.293	1.736.092

Načina vrednotenja obveznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij se najbolj razlikujeta pri merjenju obveznosti iz preostalega kritja. Osnovna metoda pri vrednotenju za računovodske izkaze je bližja izračunu premijske rezervacije, saj temelji na projekciji denarnih tokov, podobno

kot premijska rezervacija. Skupina osnovno metodo uporablja praviloma za pogodbe z obdobjem kritja več kot eno leto, ki predstavljajo manjši del portfelja. Družbe v Skupini portfelj neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj večinoma merijo z metodo razporejanja premij, ki je po vsebini bližja uporabi prenosne premije po MSRP 4.

Dodatno računovodski standard predpisuje upoštevanje prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja tako na obveznostih za nastale zahteve, kot na obveznostih za preostalo kritje glede na izbrano in razkrito stopnjo zaupanja. Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja za obveznosti za nastale zahteve temelji na stohastični metodi izračuna škodne rezervacije, medtem ko metoda izračuna prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja pri obveznostih za preostalo kritje izhaja iz nekaterih kapitalskih zahtev posamezne družbe Skupine.

Na razlike pri vrednotenju pomembno vpliva tudi drugačen princip upoštevanja stroškov. Za namene rezervacij po solventnosti se upoštevajo vsi stroški, medtem ko se pri vrednotenju za namen računovodskih izkazov upoštevajo samo stroški, ki jih je mogoče pripisati policam.

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

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

Metodologija izračuna je usklajena med (po)zavarovalnimi družbami v Skupini, ki v zavarovalno-tehničnih rezervacijah življenjskih zavarovanj nimajo medsebojnih transakcij. V spodnji tabeli so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti.

Tabela 49: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti

2025			v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	633.266	11.508	644.774
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	686.164	10.872	697.036
Druga življenjska zavarovanja	14.377	9.604	23.981
Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj	50.713	250	50.964
Skupaj	1.384.520	32.234	1.416.755

2024			v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	702.439	14.983	717.422
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	899.880	21.822	921.703
Druga življenjska zavarovanja	19.079	8.995	28.074
Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj	57.469	258	57.727
Skupaj	1.678.867	46.059	1.724.926

D.2.2.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj

Za namene projekcije denarnih tokov se na ravni posamezne zavarovalne družbe uporabi primeren nabor predpostavk na ravni homogenih skupin, v katere so razvrščene police. Za neiztekle nevarnosti se najboljša ocena obveznosti izračuna na podlagi ocenjenih bodočih denarnih tokov glede na pripadajoče predpostavke, in sicer pod pripadajočimi predpostavkami za vsako polico posebej. Za iztekle nevarnosti se pripozna najboljša ocena obveznosti ločeno glede na zavarovalni dogodek – v primeru doživetij se najboljša ocena obveznosti izračuna po policah, v primeru drugih tveganj pa na ravni homogenih skupin po tako imenovani metodologiji aktuarskih trikotnikov, ki spada med tehnike premoženjskih zavarovanj. Teoretični koncept opredeljuje najboljšo oceno obveznosti kot tržno vrednost obveznosti, ki pa jo je v praksi na trgu težko realizirati. Zato se najboljša ocena obveznosti izračuna kot sedanja vrednost vseh prihodkov in odhodkov, ločeno po policah ter uteženih z verjetnostjo realizacije. Prihodki obsegajo bruto premije, obračunane stroške in druge dohodke (na primer refundacija upravljalvske provizije), odhodki pa dejanske stroške, provizije, škode in druge morebitne odhodke. Donosi na sredstva se ne štejejo med prihodke. Za diskontiranje denarnih tokov se uporablja ustrezna krivulja netvegane obrestne mere.

Odhodki, ki zadevajo prihodnje dejanske stroške, se izračunajo po stroškovnem modelu, ki vsebuje vse vrste stroškov, potrebne za izvajanje zavarovalnih pogodb: stroške upravljanja zavarovanj, stroške upravljanja naložb in stroške reševanja škodnih zahtevkov. Stroški provizij posrednikom se upoštevajo v višini še neizplačanih predvidenih bodočih provizij po posamezni zavarovalni polici in tvorijo posebno vrsto denarnega toka.

Vrednost najboljše ocene obveznosti za sklenjena zavarovanja se v Skupini izračuna ločeno za garantirani del upravičenj in za del upravičenj, ki izhaja iz bodočih pripisov dobičkov.

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

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

Predpostavke o ravnanju zavarovalcev se upoštevajo deterministično, kar pomeni, da ravnanje ni odvisno od ekonomskega scenarija, temveč je odvisno od drugih dejavnikov tveganja kot na primer starost police, vrsta zavarovalnega produkta in podobno.

Najboljša ocena rezervacij za škode neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent, je vsota najboljših ocen za sedanje in predvidene bodoče rente. Najboljša ocena se izračuna 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 v prihodnje upravičeno pričakuje. Gre praviloma za rente mladoletnih oseb, ki že prejema rento, ob dopolnitvi določene starosti pa bodo upravičene tudi do rente zaradi nadomestila izpada dohodka. V izračunu so upoštevani tudi stroški reševanja.

Najboljša ocena obveznosti se je v opazovanem obdobju spremenila na vrstah poslovanja:

- zavarovanje z udeležbo pri dobičku, kjer se je znižala za 69,2 milijona evrov pretežno zaradi znižanja najboljše ocene obveznosti projiciranih denarnih tokov v letu 2025 za 79,2 milijona evrov in zvišanja krivulje netvegane obrestne mere;
- zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja, kjer se je znižala za 213,7 milijona evrov, predvsem zaradi prenosa PDPZ (znižanje najboljše ocene za 281,0 milijonov evrov), najboljša ocena obveznosti novih sprejetih rizikov in obrestovanja v obdobju pa ima vpliv na zvišanje še za 42,5 milijona evrov;
- druga življenjska zavarovanja, kjer se je znižala za 4,7 milijona evrov predvsem zaradi projiciranih denarnih tokov in sprememb v neekonomskih predpostavkah;
- rente neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, kjer se je znižala za 6,8 milijona evrov. Znižanje lahko skoraj v celoti razložimo z znižanjem v matični družbi, ki znaša 6,6 milijona evrov in je posledica diskontiranja.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjskih zavarovanj

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

Vsakemu tveganju po standardni formuli se tako 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 znotraj omejenega sklada oziroma preostanka portfelja. Tak dodatek za tveganje se nato razdeli na posamezne vrste poslovanja, 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 za vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen računovodskih izkazov določajo način izračuna sedanje vrednosti realistične ocene vseh relevantnih denarnih tokov, poimenovano s terminom »sedanja vrednost bodočih denarnih tokov«, vključno s prilagoditvijo za tveganje in pogodbeno storitveno maržo.

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.

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

Pomembnejše razlike med vrednotenjem obveznosti življenjskih zavarovanj za namen računovodskih izkazov in solventnosti so:

- pri izračunu sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov se za namen računovodskih izkazov upoštevajo samo pripisljivi stroški, medtem ko se za namen solventnosti upoštevajo celotni stroški življenjskih zavarovanj;
- v izračunu za namen solventnosti se skladno z Delegirano uredbo v bodočih denarnih tokovih upoštevajo pogodbene meje za dodatna zavarovanja;
- oba namena med zavarovalne obveznosti vključujeta dodatek za negotovosti, ki so jim izpostavljene obveznosti, vendar z različno stopnjo zaupanja. Za namen solventnosti je dodatek za tveganje izračunan na podlagi 99,5 odstotka, za namen računovodskih izkazov pa prilagoditev za tveganje na podlagi 95 odstotkov stopnje zaupanja v obdobju enega leta;
- za namen računovodskih izkazov se med zavarovalne obveznosti šteje tudi pogodbeno storitveno maržo, ki zajema pričakovano sedanjo vrednost prihodnjih dobičkov zavarovalnice, medtem ko v ZTR za namen solventnosti postavka z ekvivalentno vsebino ne obstaja.

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

2025	v 000 evrih	
Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
ZTR življenjskih zavarovanj	1.416.757	2.230.016

Razliko med vrednotenjem prispevajo tudi rente neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se za namen solventnosti prikazujejo pod življenjska zavarovanja, v višini 50,7 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov se prikazujejo med obveznostmi premoženjskih zavarovanj.

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

vneprej, tveganje glede končne višine izplačila je na strani podjetja, zato se shema razvršča pod sistem z določenimi prejemki⁹;

- jubilejne nagrade, ki predstavljajo druga dolgoročna upravičenja zaposlenih v času službovanja (*angl.* other long-term employee benefits).

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

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 51: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij, Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	22.187	22.239	26.376

Konec leta 2025 je vrednost rezervacij, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij, ostala na podobni ravni kot v preteklem letu.

D.3.2 Depoziti pozavarovateljev

Za namen računovodskih izkazov se depoziti pozavarovateljev vrednotijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti in se za namen računovodskih izkazov deloma netirajo. Za namen solventnosti se vrednotijo enako, vendar so pri Pozavarovalnici Triglav RE vključeni v zavarovalno-tehnične rezervacije.

Tabela 52: Depoziti pozavarovateljev

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Depoziti pozavarovateljev	4.068	3.224	1.674

⁹ Defined Benefit Plan.

Vrednost postavke se je konec leta 2025 zvišala za 0,8 milijona evrov, na kar v največji meri vpliva zvišanje v matični družbi.

D.3.3 Odložene obveznosti za davek

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

Odložene obveznosti za davek se za namene solventnosti vrednotijo kot vsota vrednosti odloženih obveznosti za davek po družbah v Skupini. Slednje se na ravni posamezne odvisne družbe v Skupini določi kot vsota odloženih obveznosti za namen računovodskih izkazov in zmnožka lokalne davčne stopnje v državi poslovanja ter razlike med višino obveznosti (brez upoštevanja odloženih obveznosti za davek) računovodske in tržne bilance stanja posamezne družbe.

Tabela 53: Odložene obveznosti za davek Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Odložene obveznosti za davek	39.793	30.241	2.840

Odložene obveznosti za davek so se zvišale za 9,6 milijona evrov, predvsem zaradi zvišanja na matični družbi v višini 5,2 milijona evrov.

D.3.4 Izvedeni finančni instrumenti

Matična družba Skupine uporablja izvedene finančne inštrumente za uravnavanje valutnega tveganja, ki v precejšnji meri izhaja iz posrednih naložb kolektivnih naložbenih podjetij.

Tabela 54: Obveznosti iz naslova izvedenih finančnih instrumentov

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Izvedeni finančni instrumenti	73	47	73

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

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

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	47	254	47

D.3.6 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov predstavljajo obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov. Za namen solventnosti se vrednotijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Te obveznosti so za namen računovodskih izkazov po MSRP 17 del obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	26.534	20.653	0

Na Skupini se je ta postavka konec leta 2025 zvišala za 5,9 milijona evrov, kar je predvsem posledica zvišanja postavke v matični družbi.

D.3.7 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

Obveznosti iz naslova pozavarovanj se za namen solventnosti meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Te obveznosti so za namen računovodskih izkazov po MSRP 17 del obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Tabela 57: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	83.891	14.054	0

Na Skupini so se obveznosti iz naslova pozavarovanja zvišale za 69,8 milijona evrov. Na zvišanje v največji meri vpliva sprememba v matični družbi.

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

Največja komponenta teh obveznosti so vse ostale obveznosti zajete po MSRP 17. Za namen računovodskih izkazov, kot tudi solventnosti, se te obveznosti vrednoti po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini.

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	140.818	104.433	147.023

Konec leta 2025 so se obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) na Skupini zvišale za 36,4 milijona evrov. Na zvišanje v največji meri vpliva sprememba v matični družbi.

D.3.9 Podrejene obveznosti

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

Tabela 59: Podrejene obveznosti Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Podrejene obveznosti	152.248	151.238	155.635

Konec leta 2025 so se podrejene obveznosti nekoliko zvišale v primerjavi s koncem leta 2024.

D.3.10 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

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

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

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	28.076	29.376	30.923

Vrednost drugih obveznosti Skupine, ki niso prikazane drugje, se je na konce leta 2025 znižala za 1,3 milijona evrov.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

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

D.5 Druge informacije

Skupina ima med pogojnimi sredstvi največjo zunajbilančno izpostavljenost na postavki neuveljavljene regresne terjatve, med pogojnimi obveznostmi pa na postavki nevplačane dane zaveze za vplačila v alternativne naložbe. Podrobneje so zunajbilančne postavke, ki jih Skupina ne poroča, predstavljene v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 4.5.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

Skupina je vse druge pomembne 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 v Skupini temelji na strateških ciljih, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in notranje vzpostavljenih metodologijah, ki upoštevajo značilnosti in posebnosti poslovanja družb in Skupine kot celote ter dodatno upoštevajo lokalne zahteve posamezne družbe Skupine.

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

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

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

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

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

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

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


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

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

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

KAPITALSKA USTREZNOST SKUPINE

Skupina je bila na dan 31. 12. 2025 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj primernih lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (vrednost količnika 206 odstotkov) in zahtevanega minimalnega kapitala (vrednost količnika 436 odstotkov). Kapitalska ustreznost se določi kot količnik med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom.

Primerna lastna sredstva zajemajo vse postavke lastnih sredstev stopnje 1 in do regulatorno opredeljene višine postavke lastnih sredstev stopnje 2 in 3. Za kritje zahtevanega minimalnega kapitala se uporabijo le primerna lastna sredstva, ki so brez omejitev, in sicer vse postavke lastnih sredstev stopnje 1 ter postavke lastnih sredstev stopnje 2, ki v okviru regulatorno opredeljene meje ne smejo presegati 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Tabela 61: Kapitalska ustreznost Skupine

Kapitalska ustreznost Skupine	v 000 evrih	
	2025	2024
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	1.215.736	1.105.458
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	1.003.708	898.561
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	589.005	504.873
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	229.969	201.274
Kapitalska ustreznost glede na SCR	206 %	219 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	436 %	446 %

Kapitalska ustreznost Skupine se je glede na preteklo leto znižala za 13 odstotnih točk, kar je posledica zvišanja zahtevanega solventnostnega kapitala v višini 84,1 milijona evrov ob sočasnem zvišanju primernih lastnih sredstev v višini 110,3 milijona evrov. Podrobnosti o vrednostih postavk za izračun kapitalske ustreznosti Skupine so prikazane na obrazcu S.23.01.01, v prilogi tega poročila.

E.1 Lastna sredstva

Skupina je na dan 31. 12. 2025 razpolagala le s primernimi lastnimi sredstvi, ki so znašala 1.215,7 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Skupine znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 152,2 milijona evrov, odbitek iz naslova manjšinskih deležev 12,0 milijona evrov in uskladitvena rezerva 1.001,7 milijona evrov. Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 1,161,7 milijona evrov, zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2025 v višini 68,4 milijona evrov, osnovnega kapitala v višini 73,7 milijona evrov, ter drugih nerazpoložljivih sredstev v višini 17,9 milijona evrov. V nerazpoložljivih sredstvih je upoštevana prilagoditev vrednosti družb Triglav Investments in Triglav, pokojninska družba, na sektorsko vrednost njunega razpoložljivega kapitala, primerne za kritje sektorske kapitalske zahteve družbe. Skupina na dan 31. 12. 2025 ni imela pomožnih lastnih sredstev. Struktura lastnih sredstev Skupine po stopnjah na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024 je prikazana v spodnji tabeli in na obrazcu S.23.01.22, v prilogi tega poročila.

Tabela 62: Struktura primernih lastnih sredstev za krije zahtevanega solventnostnega in minimalnega kapitala po stopnjah

Primerna lastna sredstva za krije zahtevanega solventnostnega kapitala	v 000 evrih	
	2025	2024
Stopnja 1	1.063.488	954.219
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladitvena rezerva	1.001.747	892.895
Odbitki	11.960	12.377
Stopnja 2	152.248	151.238

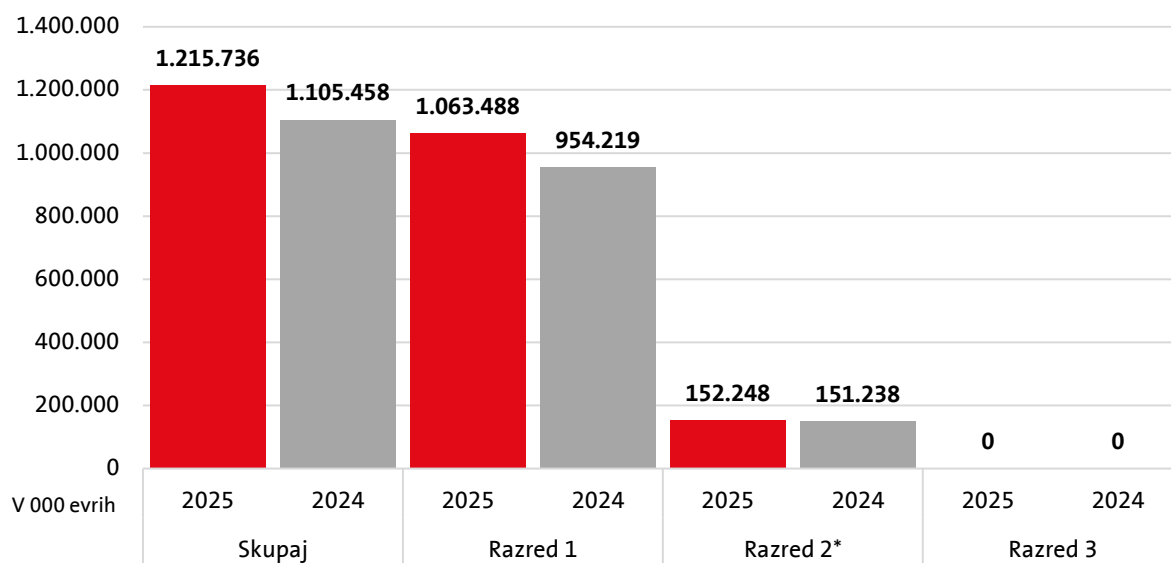
Podrejene obveznosti	152.248	151.238
Odbitki	0	0
Stopnja 3	0	0
Neto odložene terjatve za davek	0	0
Odbitki	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala	1.215.736	1.105.458

	v 000 evrih	
Primerna lastna sredstva za krije zahtevanega minimalnega kapirala	2025	2024
Stopnja 1	957.715	858.306
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladitvena rezerva	1.001.747	892.895
Odbitki	117.733	108.290
Stopnja 2 (največ 20 odstotkov minimalnega solventnostnega kapitala)	45.994	40.255
Podrejene obveznosti	45.994	40.255
Odbitki	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala	1.003.708	898.561

Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine so se v opazovanem obdobju zvišala za 110,3 milijona evrov. Zvišanje je predvsem posledica zvišanja uskladitvene rezerve za 108,9 milijona evrov. V proučevanem obdobju so se podrejene obveznosti zvišale za 1,0 milijona evrov.

Znesek skupnih primernih lastnih sredstev Skupine za kritje zahtevanega minimalnega kapitala je na dan 31. 12. 2025 znašal 1.003,7 milijona evrov, pri čemer so v tej vrednosti že izločena lastna sredstva stopnje 2, ki presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

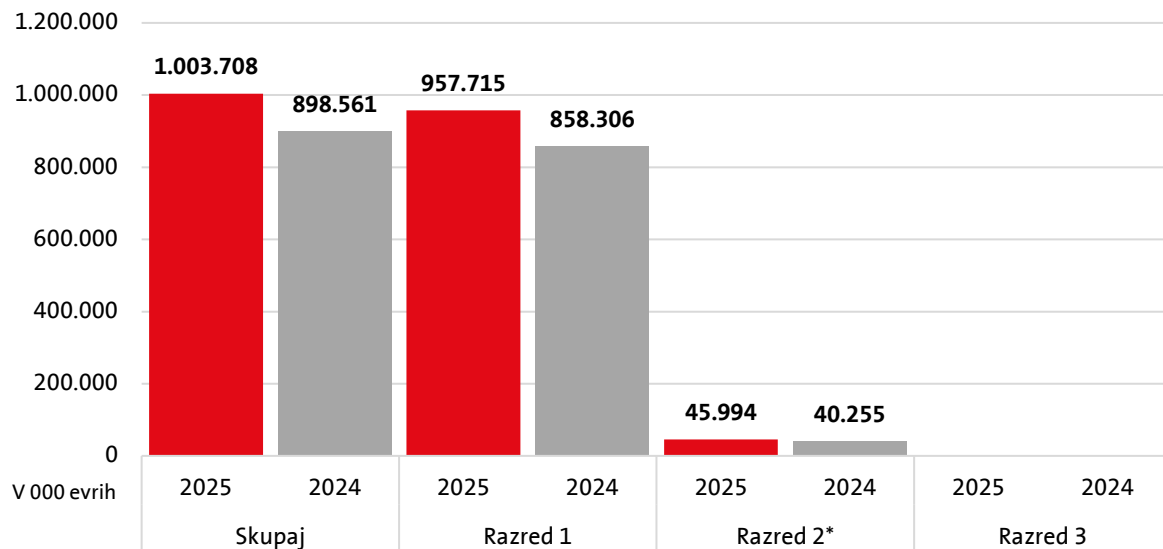
Graf 11: Primerjava primernih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala



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

Lastna sredstva na ravni Skupine so v največji meri najboljše kvalitete in se tako celoten osnovni kapital ter uskladitveno rezervo razvršča v stopnjo 1, podrejeni obvezniki pa v stopnjo 2. Skupina nima sredstev, ki bi se razvrščala v razred 3.

Graf 12: Primerjava primernih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega minimalnega kapitala



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

Matična družba je opravila preveritev prenosljivosti lastnih sredstev z namenom ugotavljanja, ali so celotna lastna sredstva posameznih odvisnih družb, ki se polno konsolidirajo, razpoložljiva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala na ravni Skupine. Potencialni odbitki iz razpoložljivih lastnih sredstev Skupine se določijo na podlagi omejitev prenosljivosti lastnih sredstev odvisnih družb zaradi zagotavljanja potrebne višine lastnih sredstev za zagotavljanje kapitalske ustreznosti in likvidnosti v družbi ter drugih zaznanih omejitev. Ti se računajo ločeno za (po)zavarovalne odvisne družbe ter ostale odvisne družbe, ki nimajo zakonskih omejitev. Na podlagi vsote tako določenih potencialnih odbitkov se določi skupni potencialni odbitek za vsako družbo. Slednji se primerja z mejno vrednostjo, ki jo predstavlja proporcionalni zahtevani solventnostni kapital družbe, ki ga ta prispeva k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Skupine. V kolikor je skupni potencialni odbitek višji od mejne vrednosti, se presežek vsote odbitkov upošteva kot odbitek zaradi omejene prenosljivosti lastnih sredstev, v nasprotnem primeru pa se odbitka ne oblikuje.

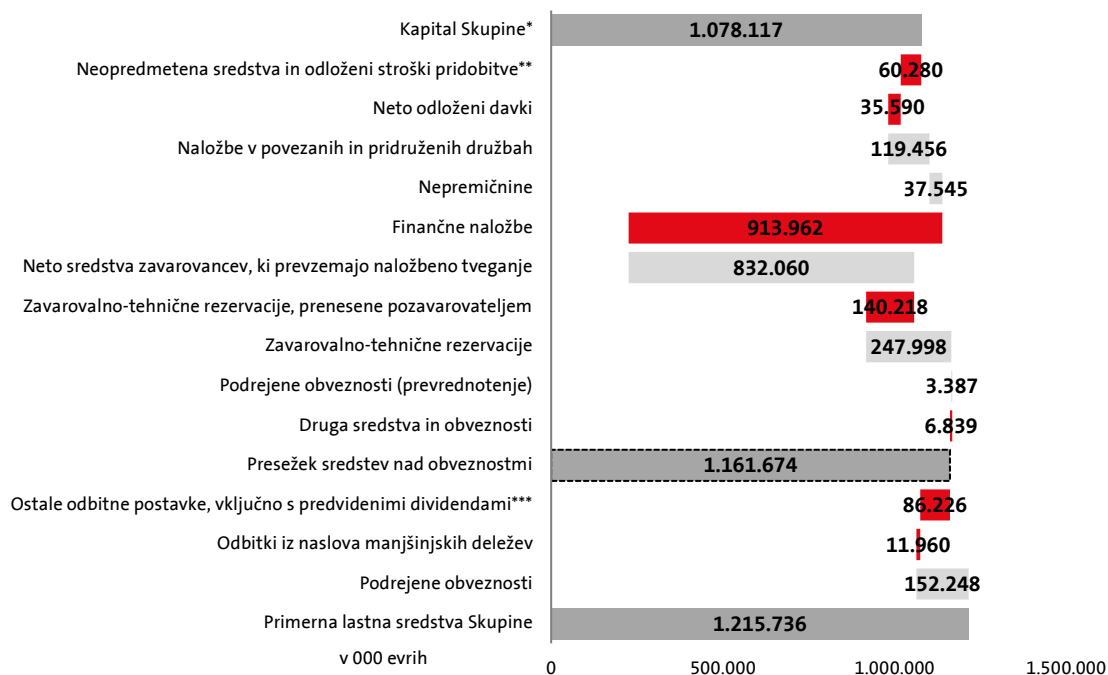
Dodaten odbitek se upošteva za manjšinske deleže, ki se izračuna kot manjšinski delež presežka lastnih sredstev nad proporcionalnim zahtevanim solventnostnim kapitalom po vseh prej določenih odbitkih. Na dan 31. 12. 2025 je Skupina oblikovala odbitke iz naslova manjšinskih deležev, ki so znašali 12,0 milijona evrov, kar je za 0,4 milijona evrov manj kot na konec leta 2024.

Lastna sredstva, ki se ne obravnavajo kot dejansko razpoložljiva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala Skupine, so pomožna lastna sredstva, prednostne delnice, sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje in znesek, ki je enak vrednosti neto odloženih terjatev za davek. Skupina konec leta 2025 takšnih sredstev ni imela.

RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN PRIMERNIMI LASTNIMI SREDSTVI

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

Graf 13: Razlike v vrednotenju kapitala za namen računovodskih izkazov in primernih lastnih sredstev Skupine



* Konsolidacija za namen solventnosti se razlikuje za družbe Triglav Investments, Triglav pokojninska družba, Sarajevostan, Triglav penzisko društvo, Skopje, EDPF in Triglav Investments Sarajevo.

** Poštena vrednost neopredmetenih sredstev se vrednoti na 0.

*** V tej kategoriji so odbitne postavke za finančne udeležbe, kapitala tretjega razreda in predvidene dividende.

Kapital za namen računovodskih izkazov je na dan 31. 12. 2025 znašal 1.078,1 milijona evrov, primerna lastna sredstva pa 1.215,7 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov se družbe Triglav Investments, Sarajevostan, Triglav Investments Sarajevo, Društvo za upravljanje EDPF, Triglav penzisko društvo, Skopje, in Triglav, pokojninska družba polno konsolidirajo, za namen solventnosti pa so te družbe vključene po kapitalski metodi. Razlika v zajemu omenjenih družb v največji meri vpliva na razliko v finančnih naložbah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah, vezana na indeks ali enoto premoženja, predvsem iz Triglav, pokojninske družbe. Na razliko v vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij pa dodatno vpliva tudi njuno različno vrednotenje (podrobnosti v poglavju D.2 tega poročila).

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Matična družba Skupine računa kapitalsko ustreznost na podlagi standardne formule v skladu z ZZavar-1 in Delegirano uredbo. Matična družba pri izračunu zahtevanega solventnostnega

kapitala v standardni formuli uporablja predpisane parametre in ne uporablja nobenih poenostavitev ter parametrov, specifičnih za matično družbo oziroma Skupino.

Zahtevani minimalni kapital na ravni Skupine v zakonodaji ni opredeljen. Najnižja dovoljena vrednost za zahtevani solventnostni kapital na ravni Skupine mora biti enaka zahtevanemu minimalnemu kapitalu na ravni Skupine in je seštevek zahtevanega minimalnega kapitala matične družbe in sorazmernega deleža zahtevanega minimalnega kapitala vseh povezanih (po)zavarovalnic. Za zavarovalnice v Skupini, ki niso podvržene Delegirani uredbi, se pri izračunu upoštevajo lokalne minimalne kapitalske zahteve v vrednosti skladno s sorazmernimi deleži.

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Skupine je na dan 31. 12. 2025 znašal 589,0 milijona evrov, kar je 84,1 milijona evrov več kot v predhodnem letu. Glavni razlog za zvišanje zahtevanega solventnostnega kapitala je zvišanje kapitalske zahteve za zavarovalno, tržno in operativno tveganje.

Tabela 63: Zahtevani solventnosti kapital Skupine

	v 000 evrih	
Zahtevani solventnostni kapital Skupine	2025	2024
Zavarovalno tveganje	468.970	404.131
Tržno tveganje	196.294	177.130
Kreditno tveganje	55.928	40.984
Razpršitev	-219.334	-201.096
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	501.858	421.149
Operativno tveganje	63.184	53.275
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-4.643
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-19.640	-11.863
Prilagoditev za razpršitev tveganja omejenih skladov	1.359	10.077
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskih pribitkov	546.761	467.994
Kapitalske zahteve družbe Triglav Investments	3.726	3.368
Kapitalske zahteve družbe Triglav, pokojninska družba	24.088	14.667
Kapitalska zahteva za preostale družbe	14.430	18.844
Zahtevani solventnostni kapital	589.005	504.873

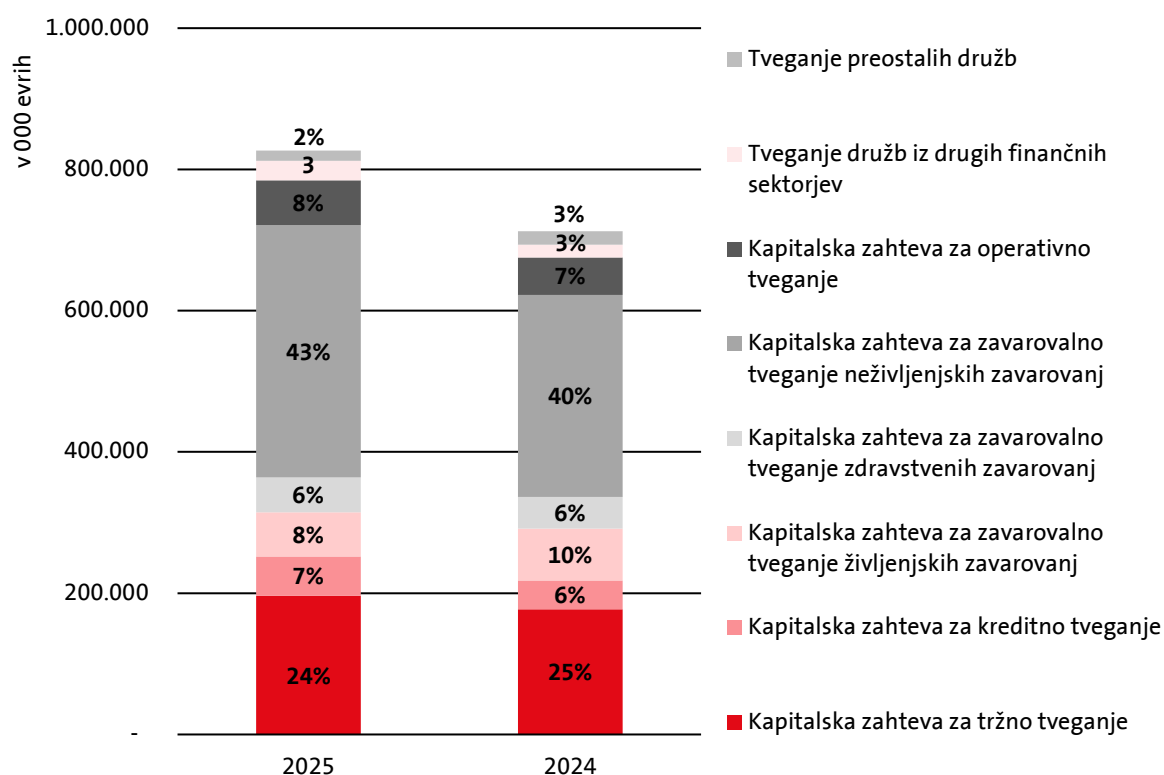
Zvišanje kapitalske zahteve za zavarovalno tveganje za 64,8 milijona evrov glede na preteklo leto je predvsem posledica zvišanja kapitalskih zahtev za zavarovalno tveganje neživljenjskih zavarovanj v višini 71,6 milijona evrov, ki so se v največji meri zvišale zaradi poslovanja matične družbe na italijanskem trgu. Kapitalska zahteva za zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj se je v primerjavi s prejšnjim letom zvišala za 4,3 milijona evrov, skladno z rastjo portfelja. V primerjavi s prejšnjim letom se je kapitalska zahteva na modulu zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj znižala za 11,0 milijona evrov predvsem zaradi prenosa portfelja PDPZ z matične družbe na družbo Triglav, pokojninska družba. Kapitalska zahteva za tržno tveganje se je glede na preteklo obdobje zvišala za 19,2 milijona evrov, kar izhaja predvsem iz višjega delniškega tveganja v višini 18,6 milijona evrov in tveganja razpona v višini 16,4 milijona evrov. Kapitalska zahteva za kreditno tveganje se je leta 2025 zvišala za 14,9 milijona evrov.

zaradi poslovanja na italijanskem trgu. Zaradi rasti zavarovalnega portfelja neživljenjskih zavarovanj se je zvišala kapitalska zahteva za operativno tveganje, za 9,9 milijona evrov.

Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov je konec leta 2024 znašala 11,9 milijona evrov, v letu 2025 pa znaša 19,6 milijona evrov. Zvišanje je v največji meri posledica zvišanja neto odloženih davkov za obveznosti v matični družbi. Prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov se preračuna na osnovi neto odloženih obveznosti za davek, uteženimi za posamezne (po)zavarovalne odvisne družbe Skupine, katerih osnovo za vrednotenje predstavlja razlika med vrednotenjem za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti. Pri izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov se na ravni Skupine ne upošteva verjetnih prihodnjih obdavčljivih dobičkov. Skupina absorpcijskih kapacitet zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2025 ni imela, v letu 2024 pa jih je imela v višini 4,6 milijona evrov. Podrobneje so vrednosti po posameznih kategorijah tveganj predstavljene v sklopu C tega poročila in prikazane na obrazcu 25.01.22, v prilogi tega poročila.

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

Graf 14: Prikaz kapitalskih zahtev brez upoštevanja razpršitve Skupine



Skupina je pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala, upoštevajoč omejen sklad, uporabila metodo poenostavitve na ravni vrst tveganj (*angl.* simplification at risk module level), opredeljeno v Smernicah o omejenih skladih. To pomeni, da se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov ter preostalega dela portfelja Skupine le seštejejo, učinki razpršitve med skladi se torej ne upoštevajo. Pri samem izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala je potrebno dodatno izračunati še prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega

solventnostnega kapitala omejenih skladov. Podrobnosti samega izračuna so prikazane na obrazcu S.25.01.22, v prilogi tega poročila.

E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Zahtevani minimalni kapital na ravni Skupine je na dan 31. 12. 2025 znašal 230,0 milijona evrov. V spodnji tabeli je predstavljen izračun zahtevanega minimalnega kapitala Skupine.

Tabela 64: Zahtevani minimalni kapital Skupine

	v 000 evrih	
	2025	2024
Zahtevani minimalni kapital Skupine	229.969	201.274
Zavarovalnica Triglav	151.541	127.510
Pozavarovalnica Triglav RE	35.429	31.840
Triglav Osiguranje, Zagreb	12.842	11.769
Triglav Osiguranje, Sarajevo	8.181	8.181
Lovčen Osiguranje, Podgorica	3.000	3.000
Triglav Osiguranje, Beograd	6.401	6.403
Triglav Osiguranje, Banja Luka	3.579	3.579
Triglav Osiguruvanje, Skopje	2.998	2.996
Lovčen živотно osiguranje, Podgorica	3.000	3.000
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	2.998	2.996

Zahtevani minimalni kapital Skupine se je v primerjavi s preteklim obdobjem zvišal za 28,7 milijona evrov, pri čemer glavnina spremembe izhaja iz matične družbe, kjer je zvišanje predvsem posledica rasti premije na neživljenjskem portfelju.

E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini

Pomembni učinki razpršenosti v Skupini izhajajo iz relativne velikosti tveganj in korelacije med njimi. Za izračun učinka razpršenosti se uporabljajo korelacijski faktorji, predpisani s standardno formulo. Ker je zavarovalni portfelj Skupine velik in dobro razpršen med neživljenjska, zdravstvena in življenjska in pokojninska zavarovanja ter pozavarovanje, so učinki razpršenosti večji kot na posamezni družbi. Med družbami, ki niso zajete v polno konsolidacijo, se razpršitve ne upoštevajo. Razpršitveni faktor je na ravni Skupine v letu 2025 znašal 78,8 odstotka, kar je 1,7 odstotne točke več kot v preteklem letu, ko je znašal 77,1 odstotka. Razpršenost tveganj na ravni Skupine tako ostaja na visoki ravni.

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

Skupina 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

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

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

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

E.6 Druge informacije

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

The image is a composite. The background is a photograph of a rugged mountain peak with a rocky ridge. Several hikers are visible on the ridge. A solid red rectangle is in the top left corner. The word "Priloge" is written in white, sans-serif font on the left side of the mountain. A large, semi-transparent circular inset on the left shows a close-up of a rocky, scree-covered slope. In the bottom right corner, there is a grid of six smaller, semi-transparent images showing various mountain and hiking-related scenes.

Priloge

Priloge

Obrazci za poročanje kvantitativnih podatkov (QRT) Skupine na dan 31. 12. 2025:

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

Vse vrednosti v kvantitativnih podatkih so prikazane v tisoč evrih.

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	14.693
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	140.124
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	2.769.017
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	85.185
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	168.209
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	<i>9.812</i>
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	5.899
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	3.914
<i>Obveznice</i>	<i>2.223.492</i>
Državne obveznice	1.495.401
Podjetniške obveznice	727.026
Strukturirani vrednostni papirji	1.065
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	
Kolektivni naložbeni podjemi	205.714
Izvedeni finančni instrumenti	2
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	75.647
Druge naložbe	957
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	750.174
Kreditni in hipoteke	12.050
Posojila, vezana na police	5.592
Kreditni in hipoteke posameznikom	806
Drugi kreditni in hipoteke	5.652
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	593.101
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	595.470
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	567.010
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	28.461
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.305
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	3
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.308
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-64
Depoziti pri cedentih	16.276
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	66.645
Terjatve iz naslova pozavarovanj	51.786
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	83.011
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	41.592
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	6.991
Sredstva skupaj	4.545.460

Obveznosti	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	1.469.293
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	1.406.866
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	1.359.400
Dodatek za tveganje	47.466
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	62.427
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	60.009
Dodatek za tveganje	2.418
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	719.721
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	219
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	219
Dodatek za tveganje	1
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	719.501
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	698.138
Dodatek za tveganje	21.364
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	697.036
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	686.164
Dodatek za tveganje	10.872
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	22.187
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	4.068
Odložene obveznosti za davek	39.793
Izvedeni finančni instrumenti	73
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	47
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	26.534
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	83.891
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	140.818
Podrejene obveznosti	152.248
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	152.248
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	28.076
Obveznosti skupaj	3.383.786
Presežek sredstev nad obveznostmi	1.161.674

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 avtomobilске odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	51.555	136.656		797.562	286.433	57.606
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	2.432	5.905		48.504	25.574	37.639
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	3.626	48.342		499.253	86.358	62.012
neto	50.361	94.219		346.813	225.649	33.233
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	49.050	96.521		390.409	240.694	55.988
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	2.438	5.472		49.784	24.510	38.024
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	3.671	16.423		177.448	50.020	60.450
neto	47.817	85.569		262.746	215.184	33.562
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	28.774	39.032		245.808	121.966	27.337
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-944	882		45.356	3.004	44.464
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	2.069	1.037		146.747	25.013	54.466
neto	25.761	38.878		144.416	99.956	17.335
Odhodki	24.092	26.895		115.889	62.771	2.464
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	295.856	68.269	31.678	7.505	91.746	11.885
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	206.783	15.479	16.138	56	3.388	2.922
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	226.514	35.726	23.578	6.645	49.864	8.834
neto	276.125	48.022	24.239	915	45.270	5.973
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	293.974	66.126	31.042	2.365	48.482	9.900
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	268.363	15.167	14.926	54	2.843	2.811
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	277.688	35.384	22.789	1.606	13.996	8.717
neto	284.648	45.910	23.179	813	37.329	3.994
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	92.900	44.724	8.424	651	22.985	5.584
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	119.694	7.531	7.996	1	2.353	427
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	60.927	41.648	11.723	889	3.076	1.048
neto	151.668	10.608	4.697	-237	22.261	4.963
Odhodki	109.516	16.222	6.507	226	19.135	3.300
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)				
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	Skupaj
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					1.836.750
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje					364.821
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	358	7.766	3.179	198.138	209.440
delež pozavarovalateljev	102	4.078	690	141.032	1.196.653
neto	256	3.688	2.489	57.106	1.214.358
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					1.284.551
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje					424.392
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	356	7.588	2.853	123.789	134.586
delež pozavarovalateljev	103	3.822	690	83.579	756.387
neto	253	3.766	2.163	40.210	1.087.143
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					638.184
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje					230.764
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	83	10.708	481	89.966	101.238
delež pozavarovalateljev		-36	0	79.211	427.818
neto	83	10.744	482	10.755	542.368
Odhodki	27	-50	83	10.739	397.816
Drugi odhodki					36.160
Odhodki skupaj					433.976

Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj

	Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druga življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj
Obračunane premije						
bruto		52.714	132.135	32.433		
delež pozavarovateljev		34	39	4.863		
neto		52.680	132.096	27.570		
Prihodki od premije						
bruto		52.736	132.135	32.427		
delež pozavarovateljev		34	39	4.863		
neto		52.702	132.096	27.564		
Odhodki za škode						
bruto		103.546	77.424	11.189	140	419
delež pozavarovateljev				2.179		-7
neto		103.546	77.424	9.010	140	425
Odhodki		6.762	23.800	12.115		
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						
Skupni znesek odkupov		10.780	49.794	708		

	Obveznosti življenjskega pozavarovanja	
	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje
Obračunane premije		
bruto	1.505	218.786
delež pozavarovateljev	1.505	6.441
neto		212.346
Prihodki od premije		
bruto	1.505	218.803
delež pozavarovateljev	1.505	6.441
neto		212.362
Odhodki za škode		
bruto	536	193.253
delež pozavarovateljev	536	2.708
neto		190.545
Odhodki	-6	42.671
Drugi odhodki		8.624
Odhodki skupaj		51.296
Skupni znesek odkupov		61.283

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 premoženjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		IT	RS	HR	UK	PL	
Obračunane premije							
bruto – neposredni posli	697.780	697.041	117.799	97.776		60.720	1.671.116
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	151.429	5.159	29.633	28.194	1.548	650	216.612
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	41.557	1.798	1.587	1.719	93.075	1.461	141.197
delež pozavarovateljev	389.467	371.424	53.974	34.445	78.226	33.933	961.468
neto	501.298	332.575	95.045	93.244	16.397	28.898	1.067.457
Prihodki od premije	907.087	167.552	159.601	125.578	47.425	63.065	1.470.309
bruto – neposredni posli	696.396	160.915	112.185	90.691		61.066	1.121.255
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	178.129	4.883	46.125	33.188	1.548	647	264.520
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	32.562	1.754	1.290	1.699	45.877	1.352	84.534
delež pozavarovateljev	262.422	130.721	57.340	34.258	41.253	22.590	548.585
neto	644.665	36.831	102.261	91.320	6.172	40.475	921.724
Odhodki za škode	414.190	120.290	48.889	51.238	73.384	36.904	744.895
bruto – neposredni posli	329.039	114.305	40.136	40.576		36.503	560.559
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	81.230	5.798	8.737	11.268	4.436	314	111.783
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	3.920	187	15	-606	68.948	87	72.553
delež pozavarovateljev	105.405	102.445	15.751	10.183	67.119	11.928	312.830
neto	308.785	17.845	33.138	41.055	6.266	24.976	432.065
Odhodki	43.865	149.391	33.613	39.190	23.517	21.360	310.936
Drugi odhodki							36.160
Odhodki skupaj							347.096

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		BA	MK	HR	ME	RS	
Obračunane premije							
bruto	172.693	13.977	10.694	7.749	7.275	6.399	218.786
delež pozavarovateljev	856	3.886	32	14		149	4.936
neto	171.837	10.091	10.662	7.735	7.275	6.250	213.851
Prihodki od premije							
bruto	172.703	13.977	10.694	7.749	7.280	6.399	218.803
delež pozavarovateljev	856	3.886	32	14		149	4.936
neto	171.848	10.091	10.662	7.735	7.280	6.250	213.867
Odhodki za škode							
bruto	168.570	6.678	3.115	7.544	4.780	2.567	193.253
delež pozavarovateljev	82	1.872		5		214	2.172
neto	168.488	4.806	3.115	7.539	4.780	2.353	191.081
Odhodki	29.710	5.130	2.821	2.331	944	1.735	42.671
Drugi odhodki							8.624
Odhodki skupaj							51.296
Skupni znesek odkupov	56.981	1.160	479	1.800	215	648	61.283

Priloga 4: S.23.01.22 - Lastna sredstva

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35					
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Nerazpoložljiv vpoklican, a nevplačan navadni lastniški kapital na ravni skupine					
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
Nerazpoložljiva sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje na ravni skupine					
Presežek sredstev					
Nerazpoložljivi presežek sredstev na ravni skupine					
Prednostne delnice					
Nerazpoložljive prednostne delnice na ravni skupine					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Nerazpoložljivi vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami na ravni skupine					
Uskladitvene rezerve	1.001.747	1.001.747			
Podrejene obveznosti	152.248			152.248	
Nerazpoložljive podrejene obveznosti na ravni skupine					
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Znesek neto odloženih terjatev za davek, ki ni razpoložljiv na ravni skupine					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Nerazpoložljiva lastna sredstva, povezana s postavkami drugih lastnih sredstev, ki jih je odobril nadzorni organ					
Manjšinski deleži na ravni skupine (če niso sporočeni v okviru druge postavke lastnih sredstev)					
Nerazpoložljivi manjšinski deleži na ravni skupine	11.960	11.960			
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 drugih finančnih subjektih, vključno z nereguliranimi subjekti, ki izvajajo finančne dejavnosti	105.774	105.774	
Od tega odbiti v skladu s členom 228 Direktive 2009/138/ES			
Odbitki za udeležbe, kadar informacije niso razpoložljive (člen 229)			
Odbitki za udeležbe, vključene z uporabo metode odbitkov in združevanja, kadar se uporabi kombinacija metod			
Nerazpoložljive postavke lastnih sredstev, skupaj	11.960	11.960	
Odbitki skupaj	117.733	117.733	
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	1.109.962	957.715	152.248

Odbitki**Pomožna lastna sredstva**

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

Druga pomožna lastna sredstva**Skupaj pomožna lastna sredstva****Lastna sredstva v drugih finančnih sektorjih**

Kreditne institucije, investicijska podjetja, finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP	41.569	41.569	
Institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	64.205	64.205	
Neregulirani subjekti, ki izvajajo finančne dejavnosti			
Skupna lastna sredstva v drugih finančnih sektorjih	105.774	105.774	
Pomožna lastna sredstva			
Lastna sredstva ob uporabi metode odbitkov in združevanja (D&A), same ali v kombinaciji z metodo 1			
Lastna sredstva, združena ob uporabi metode D&A in kombinacije metod			
Lastna sredstva, združena ob uporabi metode D&A in kombinacije metod, brez transakcij znotraj skupine			
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje konsolidiranega SCR na ravni skupine	1.109.962	957.715	152.248
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	1.109.962	957.715	152.248
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje konsolidiranega SCR na ravni skupine (brez lastnih sredstev iz drugih subjektov finančnega sektorja in iz subjektov, vključenih prek metode D&A)	1.109.962	957.715	152.248
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	1.003.708	957.715	45.994
Minimalni konsolidirani SCR na ravni skupine	229.969		
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in minimalnim konsolidiranim SCR na ravni skupine	436%		
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR na ravni skupine (vključno z lastnimi sredstvi iz drugih subjektov finančnega sektorja in iz subjektov, vključenih prek metode D&A)	1.215.736	1.063.488	152.248
Zahtevani solventnostni kapital na ravni skupine	589.005		
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na ravni skupine, vključno z drugimi subjekti finančnega sektorja in subjekti, vključenimi prek metode D&A	206%		

Uskladitvene rezerve

Presežek sredstev nad obveznostmi	1.161.674
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	68.356
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	73.701
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	
Druge nerazpoložljiva lastna sredstva	17.870
Uskladitvene rezerve	1.001.747

Pričakovani dobički

Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	69.163
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	68.051
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	137.214

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

	Bruto zahtevani solventnostni kapital
Tržno tveganje	196.294
Kreditno tveganje	55.928
Zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj	62.267
Zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj	49.305
Zavarovalno tveganje neživljenjskih zavarovanj	357.398
Razpršenost	-219.334
Tveganje neopredmetenih sredstev	
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	501.858

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala

Operativno tveganje	63.184
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-19.640
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	1.359
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	546.761
Že določen kapitalski pribitek	
Zahtevani solventnostni kapital	589.005

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	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladičenih prilagoditev	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	
Minimalni konsolidirani zahtevani solventnostni kapital skupine	229.969

Informacije o drugih subjektih

Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve)	27.814
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kreditne institucije, investicijska podjetja in finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP	3.726
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	24.088
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kapitalske zahteve za neregulirane osebe, ki izvajajo finančne dejavnosti	
Kapitalske zahteve za neobvladovane udeležbe	
Kapitalske zahteve za preostala podjetja	14.430
Skupni SCR	
SCR za podjetja, vključena prek metode D&A	
Zahtevani solventnostni kapital	589.005

Priloga 6: S.32.01.22 - Podjetja v okviru Skupine

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Vključeno v okvir nadzora Skupine	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
BA	485100004 VIBWAYZM123	1 - LEI	Triglav BH Osiguranje, d.d., Sarajevo	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
ME	485100004 QGLXDPDPC92	1 - LEI	Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	99,07%	99,07%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
RS	48510000D1F47ICK5Q68	1 - LEI	Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
BA	485100007 Q6XSLF2XO57	1 - LEI	Triglav Osiguranje, a.d., Banjaluka	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	97,78%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
MK	48510000WZS9RGTJVR81	1 - LEI	Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	82,01%	82,01%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
ME	OP-39	2 - Specific code	Lovčen životna osiguranja, Podgorica	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	99,07%	99,07%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
MK	OP-56	2 - Specific code	Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	549300KGI78MKHO38N42	1 - LEI	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	549300XGYWQTOXWO4R05	1 - LEI	Pozavarovalnica Triglav RE, d.d., Ljubljana	Pozavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	OP-64	2 - Specific code	Eskulap, družba za zdravstvene storitve, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	31.12.2024	Polna konsolidacija

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2025

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Vključeno v okvir nadzora Skupine	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
HR	74780000H 0HHL1OVM 657	1 - LEI	Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	48510000P UFOPHJMW E31	1 - LEI	Triglav, pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Sektorski predpisi
BA	PP-90DE	2 - Specific code	Društvo za upravljanje EDPF, a.d., Banja Luka	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	34,00%	34,00%	Pomemben	Da	30.09.2017	Prilagojena kapitalna metoda
SI	48510000N KZ3E6LSZM 73	1 - LEI	Triglav Investments, upravljanje premoženja, d.o.o.	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Sektorski predpisi
SI	OP-19	2 - Specific code	Triglav Upravljanje nepremičnin, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	OP-13	2 - Specific code	Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	OP-12	2 - Specific code	Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	PP-90	2 - Specific code	VSE BO V REDU, zavod ZT za družbeno odgovornost	Drugo	Zavod za družbeno odgovornost	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalna metoda
SI	485100000 Z4BS9C24Q 46	1 - LEI	Triglav INT, d.d., Ljubljana	Zavarovalni holding iz člena 212 (1) (f) Direktive 2009/138/ES	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
ME	OP-28	2 - Specific code	Lovčen auto, d.o.o., Podgorica	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	99,07%	99,07%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Vključeno v okvir nadzora Skupine	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
BA	OP-24	2 - Specific code	Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
BA	OP-22	2 - Specific code	Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
BA	OP-26	2 - Specific code	Triglav Investments d.o.o. Sarajevo	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		63,20%	63,20%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalna metoda
BA	PP-13	2 - Specific code	Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Drugo	Delniška družba	Nevzajemno		90,95%	91,97%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalna metoda
HR	OP-54	2 - Specific code	Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	PP-03	2 - Specific code	Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		38,47%	38,47%	Pomemben	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalna metoda
SI	4851006WX 9ON1MWW 9471	1 - LEI	TRIGAL, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o., Ljubljana	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	10.01.2018	Prilagojena kapitalna metoda
SI	Alifenet	2 - Specific code	Alifenet, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		23,58%	23,58%	Pomemben	Da	25.09.2018	Prilagojena kapitalna metoda
MK	OP-59	2 - Specific code	Triglav, penzisko društvo, a.d., Skopje	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00%	100,00%	Pomemben	Da	27.03.2019	Prilagojena kapitalna metoda
SI	Diagnostični center Bled	2 - Specific code	Diagnostični center Bled, d.o.o., Bled	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2020	Prilagojena kapitalna metoda

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Vključeno v okvir nadzora Skupine	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	MTC Fontana	2 - Specific code	MTC Fontana, d.o.o., Maribor	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2020	Prilagojena kapitalaska metoda
SI	MEDI CONS	2 - Specific code	Medi Cons kardiologija, d.o.o., Novo mesto	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		33,65%	42,00%	Pomemben	Da	31.12.2020	Prilagojena kapitalaska metoda
SI	GASTROME DICA	2 - Specific code	Gastromedica, d.o.o., Murska Sobota	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2020	Prilagojena kapitalaska metoda
SI	INTERNISTIČ NA GE AMBULANT A	2 - Specific code	Internistična GE ambulanta, d.o.o., Nova Gorica	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2020	Prilagojena kapitalaska metoda
SI	CARDIAL	2 - Specific code	Cardial, d.o.o., Ljubljana	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		34,06%	42,50%	Pomemben	Da	31.12.2020	Prilagojena kapitalaska metoda
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	DC Naložbe, d.o.o., Bled	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2020	Prilagojena kapitalaska metoda
BA	OP-60	2 - Specific code	Triglav, upravljanje nekretninama, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	31.12.2021	Polna konsolidacija
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	KIRURŠKI SANATORIJ ROŽNA DOLINA d.o.o., Ljubljana	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2021	Prilagojena kapitalaska metoda
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	MDT & T podjetje za medicinsko diagnostiko, terapijo in tehnologijo d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2021	Prilagojena kapitalaska metoda
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	Neuroedina, zdravstvena dejavnost, d.o.o. Bled	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2021	Prilagojena kapitalaska metoda

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2025

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Vključeno v okvir nadzora Skupine	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	OP-61	2 - Specific code	Triglav Med, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	31.12.2021	Polna konsolidacija
MK	OP-62	2 - Specific code	TRIGLAV upravljanje so nedvižen imot DOOEL, Skopje	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Pomemben	Da	1.12.2023	Polna konsolidacija
RS	OP-20	2 - Specific code	Triglav international d.o.o. Beograd	Zavarovalni holding iz člena 212 (1) (f) Direktive 2009/138/ES	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	31.12.2024	Polna konsolidacija
SI	52990052R A73VV6C4E 04	1 - LEI	KATERA Beteiligungs-Verwaltungsgesellschaft P11, mbH	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Delniška družba	Nevzajemno		24,90%	24,90%	Prevladujoč	Da	31.12.2024	Prilagojena kapitalna metoda
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	Šubic-diabetologija d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2024	Prilagojena kapitalna metoda
PL	2584240D PW	2 - Specific code	HPI GMA S.A.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		21,68%	21,68%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	Pulmed d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	MEDILAB, d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		40,10%	50,00%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda
SI	TRIGAL NALOŽBE	2 - Specific code	Salinera, d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda
SI	TRIGAL NALOŽBE	2 - Specific code	Trigal Renewables, d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda
SI	TRIGAL NALOŽBE	2 - Specific code	Trigal Funds, d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda
SI	TRIGAL NALOŽBE	2 - Specific code	Trigal Dev, d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda
SI	TRIGAL NALOŽBE	2 - Specific code	PRISTAVA INVEST d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		49,90%	49,90%	Pomemben	Da	31.12.2025	Prilagojena kapitalna metoda