

Zavarovalnica Triglav, d.d.,
Miklošičeva 19, Ljubljana
Ljubljana, marec 2026



Poročilo o solventnosti in finančnem položaju

Zavarovalnice Triglav, d.d.,
za leto 2025

triglav

Skupina Triglav
triglav.eu

Zavarovalnica Triglav, d.d.

479,7 milijona evrov

Zahtevani solventnostni kapital

113,6 milijona evrov

Čisti poslovni izid v letu 2025

1.910,7 milijona evrov

*Obračunana kosmata premija
v letu 2025*

151,5 milijona evrov

Zahtevani minimalni kapital

2.427,6 milijona evrov

Vrednost finančnih naložb

1.242,9 milijona evrov

Primerna lastna sredstva

259 %

Solventnostni količnik

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

ČLANI UPRAVE ZAVAROVALNICE TRIGLAV

Predsednik Uprave: Andrej Slapar



Člani Uprave:

Uroš Ivanc



Tadej Čoroli



Marica Makoter



Blaž Jakič



Ivica Vulić



Ljubljana, marec 2026

Mat
st

KAZALO POROČILA

Povzetek.....	7
A. Poslovanje in rezultati.....	12
A.1 Poslovanje.....	12
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	15
A.3 Naložbeni rezultati.....	17
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	19
A.5 Druge informacije.....	20
B. Sistem upravljanja	22
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	22
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti	29
B.3 Sistem upravljanja s tveganji, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	31
B.4 Sistem notranjega nadzora	39
B.5 Funkcija notranje revizije.....	40
B.6 Aktuarska funkcija	41
B.7 Zunanje izvajanje	41
B.8 Druge informacije	43
C. Profil tveganja.....	45
C.1 Zavarovalno tveganje	46
C.2 Tržno tveganje	52
C.3 Kreditno tveganje	57
C.4 Likvidnostno tveganje.....	60
C.5 Operativno tveganje	63
C.6 Druga pomembna tveganja	66
C.7 Druge informacije	68
D. Vrednotenje za namene solventnosti	71
D.1 Sredstva	72
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije	83
D.3 Druge obveznosti.....	91

D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	95
D.5 Druge informacije.....	95
E. Upravljanje kapitala.....	97
E.1 Lastna sredstva	98
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	101
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala	104
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom.....	104
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	105
E.6 Druge informacije	105
Priloge	107



Povzetek

Povzetek

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d.d. za leto 2025 (v nadaljnjem besedilu: SFCR Zavarovalnice) 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 Zavarovalnice Triglav (v nadaljnjem besedilu: Zavarovalnica).

Zavarovalnica je delniška družba s sedežem v Sloveniji, kjer zaseda vodilni položaj z 32,4-odstotnim tržnim deležem (34,2 odstotka leto prej) na slovenskem zavarovalnem trgu. Začetki njenega delovanja segajo 126 let nazaj, danes pa je Zavarovalnica matična družba Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina), ki je ob koncu leta 2025 poleg Zavarovalnice vključevala še 29 odvisnih, 10 pridruženih in 13 družb v skupnem podvigu. Skupina posluje v šestih državah širše Adria regije. Skupino – in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico 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 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 Zavarovalnice nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2025 pa je revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.

Strateški dejavnosti Zavarovalnice sta **zavarovalništvo** in **upravljanje premoženja**. V okviru zavarovalne dejavnosti Zavarovalnica izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost, znotraj katerih sklepa premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica deluje predvsem na slovenskem trgu, z letom 2025 pa je Zavarovalnica v sodelovanju z italijansko zavarovalno-zastopniško družbo Prima Assicurazioni S.p.A (v nadaljnjem besedilu: Prima) svoje poslovanje razširila tudi na italijanski trg avtomobilskih zavarovanj, kar je močno povečalo celoten obseg poslovanja Zavarovalnice.

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

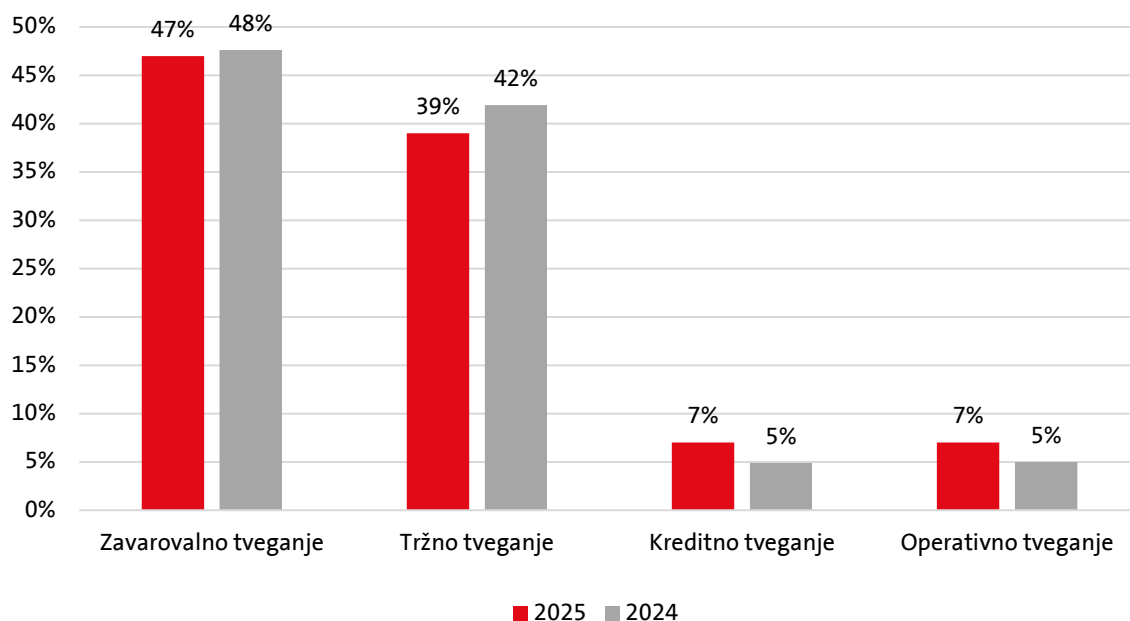
Upravljanje Zavarovalnice se izvaja po dvotirnem sistemu, pri čemer so njeni organi upravljanja Skupščina delničarjev Zavarovalnice, Nadzorni svet in Uprava. Slednjo je konec leta 2025 sestavljalo pet članov. Nadzorni svet je bil konec leta 2025 sedemčlanski, pri čemer je bil en član predstavnik delavcev. Sistem upravljanja Zavarovalnice vključuje tudi štiri ključne funkcije, ki so neposredno podrejene Upravi (funkcije upravljanja s tveganji, skladnosti poslovanja, notranje revizije in aktuarska funkcija) ter devet odborov v sistemu upravljanja s tveganji, ki jih imenuje Uprava. Njihovo delovanje je umeščeno v drugo obrambno linijo tri-nivojskega modela obrambnih linij sistema upravljanja s tveganji. Delovanje odborov Zavarovalnice je podrobneje opisano v poglavju B.3.4 tega poročila.

Zavarovalnica je v letu 2025 poslovala uspešno in dobičkonosno v vseh poslovnih segmentih. Z namenom poenostavitve in optimizacije poslovanja Skupine je Zavarovalnica v letu 2025 izvedla prenos celotne dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v fazi varčevanja (v nadaljnjem besedilu tudi: PDPZ) in upravljanja kritnih skladov iz Zavarovalnice na specializirano odvisno družbo Triglav, pokojninska družba, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Triglav, pokojninska družba).

Z vidika tveganj Zavarovalnica zaključuje leto 2025 v zastavljenih okvirih, kapitalna ustreznost Zavarovalnice pa je znotraj ciljnega razpona. Zavarovalnica redno spremlja profil tveganja in aktivno nadgrajuje sistem upravljanja s tveganji, predvsem tam, kjer so zaznana povečana tveganja ali večje izpostavljenosti.

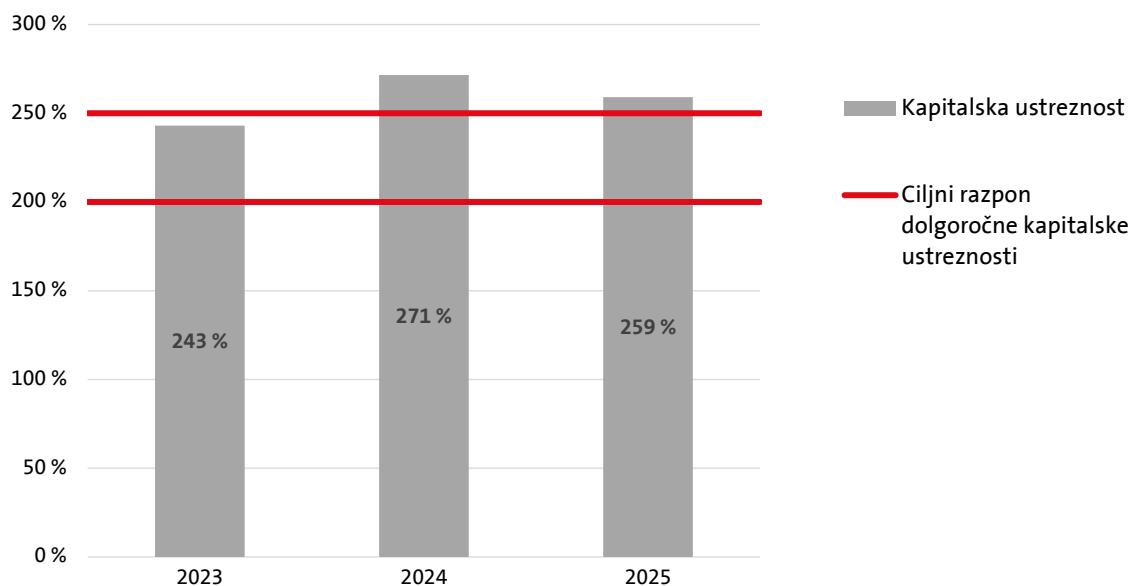
Profil tveganja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2025 se je glede na preteklo leto spremenil zlasti zaradi začetka poslovanja na italijanskem trgu. Delež tržnega tveganja se je znižal, podobno se je nekoliko znižal tudi delež zavarovalnega tveganja. Delež kreditnega tveganja in operativnega tveganja sta se v primerjavi s predhodnim letom nekoliko zvišala. Po obsegu se je zahtevani solventnostni kapital v primerjavi s prejšnjim letom zvišal za 63,3 milijona evrov. Dodatne informacije o oceni tveganj so predstavljene v sklopu C tega poročila.

Graf 1: Profil tveganja Zavarovalnice



Kapitalska ustreznost oziroma količnik kapitalske ustreznosti se po standardni formuli Delegirane uredbe (v nadaljnjem besedilu: standardna formula) izračuna kot razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom. Zavarovalnica je bila na dan 31. 12. 2025 ustrezno kapitalizirana. Imela je dovolj primernih lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (količnik je znašal 259 odstotkov) in zahtevanega minimalnega kapitala (količnik je znašal 740 odstotkov). Zavarovalnica pri določanju kapitalske ustreznosti ne upošteva nikakršnih prilagoditev in poenostavitev.

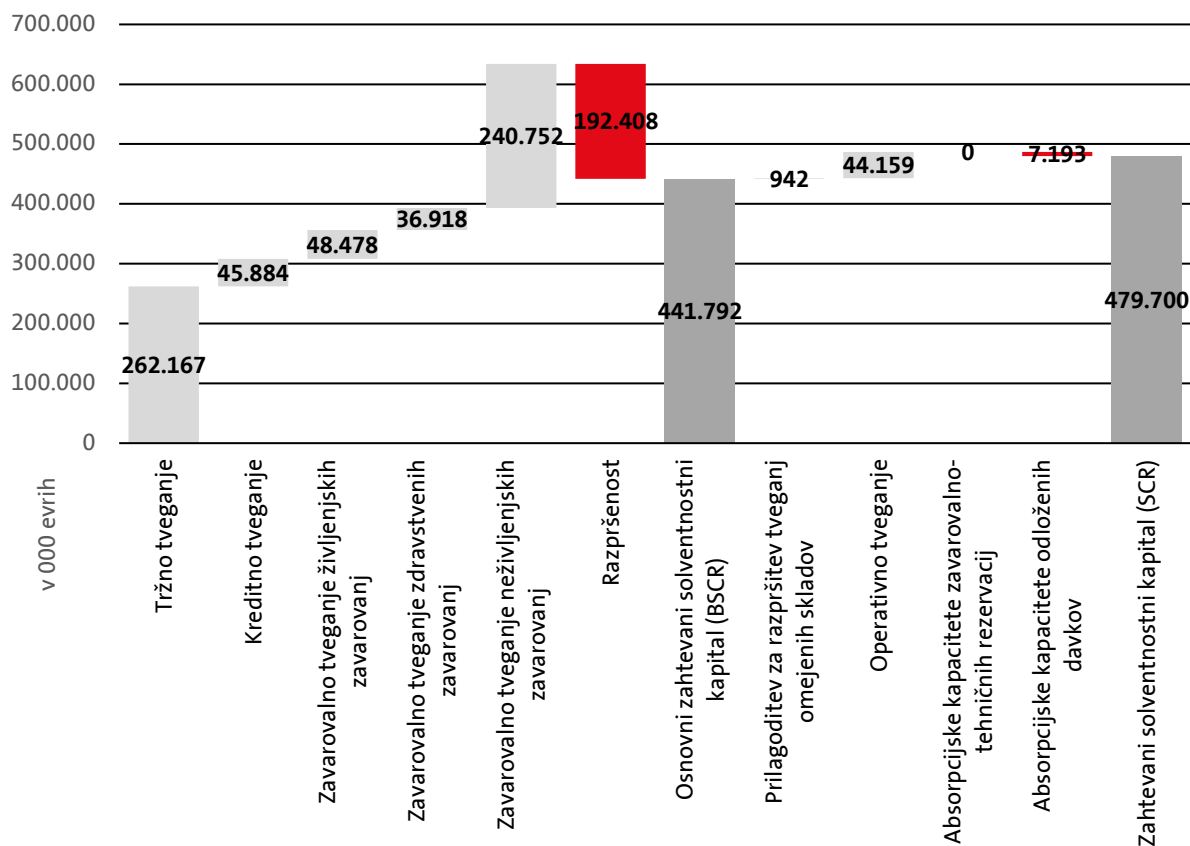
Graf 2: Kapitalska ustreznost Zavarovalnice



Primerna lastna sredstva se izračunajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer je celotna bilanca vrednotena po poštenu vrednosti. Razliko med sredstvi in obveznostmi sestavljajo osnovni kapital Zavarovalnice (73,7 milijona evrov), uskladitvena rezerva (1.017,0 milijona evrov) in podrejene obveznosti kot osnovna lastna sredstva stopnje 2 (152,2 milijona evrov). Zavarovalnica v letu 2025 ni imela neto odloženih terjatev za davek kot sredstva stopnje 3. Izračun primernih lastnih sredstev ustrezno upošteva usmeritve dividendne politike. Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi primernimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v sredstva stopnje 1, podrejeni obveznici pa v sredstva stopnje 2.

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

⁴ Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju.

Graf 3: Struktura zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice


Konec leta 2025 je 86,7 odstotkov nerazpršenega zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice izhajalo iz zavarovalnega in tržnega tveganja. Večina njenih lastnih sredstev se je po kvaliteti uvrščalo v najvišjo stopnjo 1. V letu 2025 je Zavarovalnica poslovala uspešno, ohranila svojo kapitalsko moč in pri svojem delovanju skrbno sledila začrtanim strateškim usmeritvam in ciljem.

The background of the entire page is a photograph of a rugged mountain peak. Several hikers are visible on the rocky slopes, some using trekking poles. 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 a list of items.

A.

Poslovanje in rezultati

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

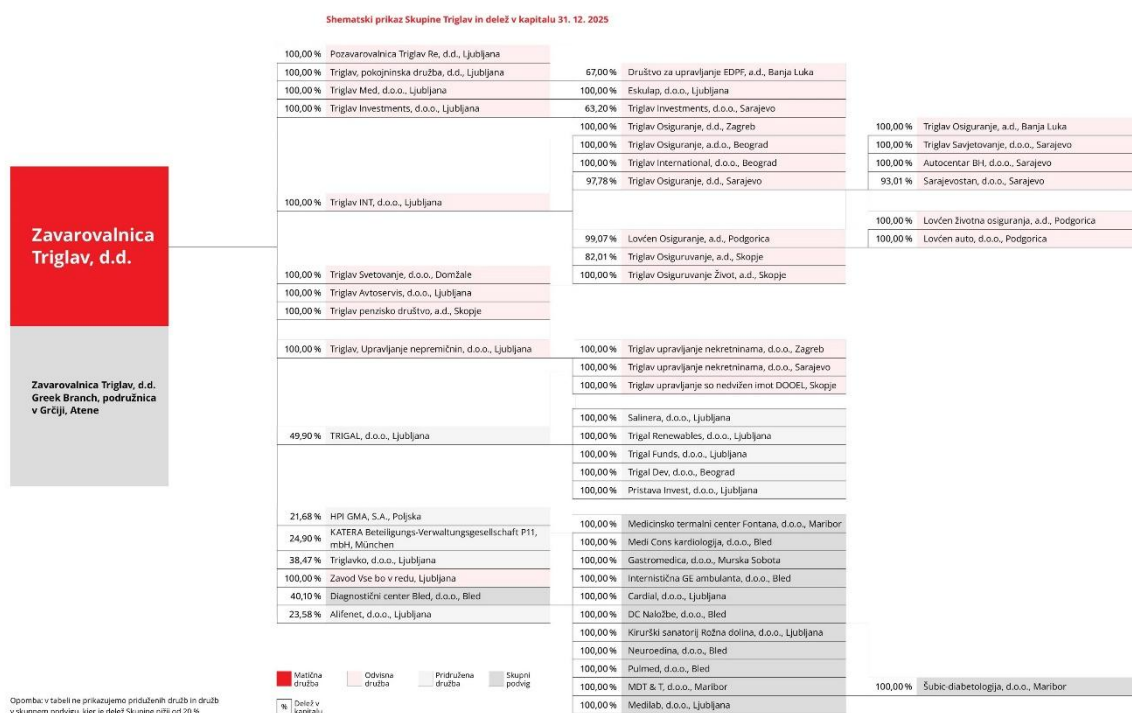
A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice

Zavarovalnica Triglav, d.d. s sedežem v Ljubljani, Miklošičeva cesta 19, je matična družba Skupine, v katero je poleg nje vključenih 29 odvisnih, 10 pridruženih in 13 družb v skupnem podvigu. V nadaljevanju je predstavljen shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb Skupine in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2025.

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



Zavarovalnica izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost ter dejavnost upravljanja premoženja. V okviru zavarovalne dejavnosti sklepa premoženjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja s pokojninskimi. Zavarovalnica deluje predvsem na slovenskem trgu, posluje pa tudi v širšem mednarodnem okolju, kjer nastopa prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje, zastopanje in pozavarovanje. Na slovenskem zavarovalnem trgu je imela Zavarovalnica ob koncu leta 2025 vodilni položaj z 32,4-odstotnim tržnim deležem (34,2 v letu 2024).

Zavarovalnica poleg zavarovalne in pozavarovalne dejavnosti opravlja tudi dejavnost upravljanja premoženja. Upravljanje premoženja obsega upravljanje zavarovalnih portfeljev (kritno premoženje in kritni skladi), varčevanje strank prek zavarovalnih storitev in vlaganje v

vzajemne sklade Zavarovalnice. Upravljanje premoženja omogoča zagotavljanje ustreznih sredstev za izplačilo pogodbenih obveznosti ter ohranjanje kapitalne ustreznosti.

A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Zavarovalnice je:

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

A.1.3 Zunanja revizija

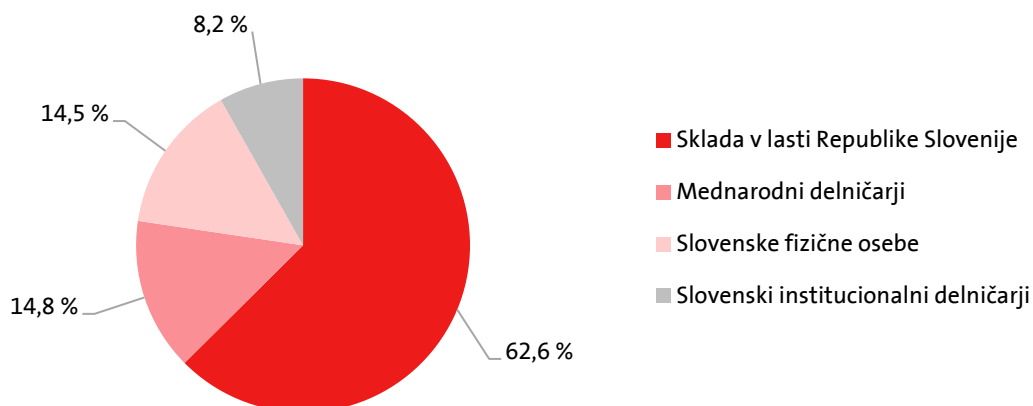
Zunanji revizor Zavarovalnice za poslovno leto 2025 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev Zavarovalnice (v nadaljnjem besedilu: Skupščina delničarjev) imenovana revizijska družba:

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

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice

V lastniški sestavi Zavarovalnice v letu 2025 ni bilo bistvenih sprememb. Največja delničarja, sklada v lasti Republike Slovenije (Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (ZPIZ) – 34,47-odstotni lastniški delež ter 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 Zavarovalnici na dan 31. 12. 2025.

Graf 4: Lastniška sestava Zavarovalnice na dan 31. 12. 2025



Ob koncu leta je imela Zavarovalnica 8.748 imetnikov delnic oziroma delničarjev, 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). 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.

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 poslovanje Zavarovalnice predstavljeno v poslovnem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2025 (v nadaljnjem besedilu: Letno poročilo)⁵, v poglavju 8.
- Izplačilo dividende: delničarji so na junijski Skupščini delničarjev sprejeli predlog sklepa Uprave in Nadzornega sveta Zavarovalnice 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 Zavarovalnice, 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 Zavarovalnice 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 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 Zavarovalnice na specializirano odvisno družbo Triglav, pokojninska družba. K predlagani izčlenitvi je soglasje dala 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-

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

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 Zavarovalnice 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.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Čisti poslovni izid Zavarovalnice se je v letu 2025 se je v primerjavi s prejšnjim letom povečal za 15,7 odstotka, zlasti zaradi povečanja na segmentu premoženjskih zavarovanj. Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je ob koncu leta 2025 znašal 92,9 odstotka, kar je 0,7 odstotne točke več kot leto prej. Glavni razlog višjega kombiniranega količnika v primerjavi z letom 2024 je v višjem škodnem količniku.

Tabela 1: Uspešnost poslovanja Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	142.135	117.584
Čisti poslovni izid	113.616	98.232
Premoženjska zavarovanja	93.292	77.504
Življenjska zavarovanja s pokojninskimi	20.324	20.728
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj	92,9 %	92,2 %
Čista dobičkonosnost kapitala	14,8 %	13,8 %

V letu 2025 je obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija Zavarovalnice znašala 1.910,7 milijona evrov in je v primerjavi z letom 2024 narasla za 805,9 milijona evrov. Rast premije na vrsti poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti v višini 526,3 milijona evrov izhaja predvsem iz poslovanja na italijanskem trgu.

Kosmati odhodki za nastale škode so v letu 2025 znašali 812,0 milijona evrov in so v primerjavi z letom 2024 višji za 253,4 milijona evrov, največja razlika je na vrsti poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Kosmati odhodki za stroške so leta 2025 v Zavarovalnici znašali 471,1 milijona evrov in so v primerjavi z letom 2024 višji za 144,6 milijona evrov.

V spodnji tabeli so prikazane vrednosti obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, 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 2: Premija in odhodki po največjih vrstah poslovanja za namen solventnosti Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	1.910.701	1.104.825
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	1.739.242	927.999
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	701.182	174.877
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	254.671	242.290
Druga zavarovanja motornih vozil	238.836	177.679
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	544.553	333.152
- Živiljenjska zavarovanja	171.459	176.826
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	125.462	131.597
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	35.734	35.485
Druga živiljenjska zavarovanja	10.263	9.743
Kosmati odhodki za nastale škode	811.980	558.598
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	643.799	379.917
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	200.600	87.050
Druga zavarovanja motornih vozil	98.501	106.105
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	87.398	9.966
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	257.300	176.796
- Živiljenjska zavarovanja	168.181	178.681
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	91.119	93.625
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	75.145	79.290
Druga živiljenjska zavarovanja	2.270	2.724
Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj	-353	3.042
Kosmati odhodki za stroške	471.111	326.528
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	441.396	296.213
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	169.667	57.015
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	76.505	82.381
Druga zavarovanja motornih vozil	53.691	51.323
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	141.532	105.495
- Živiljenjska zavarovanja	29.715	30.315
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	22.405	20.306
Druga živiljenjska zavarovanja	4.901	3.767
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	2.408	6.228
Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj	0	14
Drugi odhodki	42.674	4.232

Zavarovalnica sklepa neživiljenjska zavarovanja pretežno na območju Slovenije in Italije, živiljenjska zavarovanja pa prodaja izključno v Sloveniji. V domači državi doseže približno 47,4 odstotka prihodkov od premije in opravi 61,6 odstotka vseh izplačil za škode, v Italiji pa doseže približno 36,5 odstotka prihodkov od premije in opravi 14,6 odstotka vseh izplačil za škode. V primerjavi z letom 2024 se je delež obračunane premije v Italiji glede na celotno obračunano premijo povečal za 36,1 odstotne točke.

Tabela 3: Geografska delitev obračunane premije in odhodkov za nastale škode Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	1.910.701	1.104.825
Slovenija	904.761	886.121
Italija	698.215	5.388
Združeno kraljestvo	92.658	32.882
Poljska	60.739	56.330
Grčija	30.724	26.126
Nemčija	24.319	20.756
Ostale države	99.285	77.221
Kosmati odhodki za nastale škode	811.980	558.598
Slovenija	500.165	479.047
Italija	118.192	6.605
Združeno kraljestvo	72.831	3.634
Poljska	36.539	22.011
Grčija	20.278	25.101
Nemčija	9.442	5.492
Ostale države	54.534	16.707

Podrobnosti o kvantitativnih podatkih poslovanja Zavarovalnice glede na geografsko delitev so prikazane na obrazcu S.04.05.21, v prilogi tega poročila.

A.3 Naložbeni rezultati

Naložbena politika Zavarovalnice ostaja preudarna, večino naložb v portfelju še vedno predstavljajo dolžniški vrednostni papirji, njihove karakteristike so tesno povezane z obveznostmi iz premoženjskih in življenjskih zavarovanj. Največji vpliv na naložbeni rezultat Zavarovalnice imata struktura naložb ter razvoj dogodkov na finančnih trgih. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Zavarovalnice, razdeljen po doprinosu posameznih naložbenih razredov. Podana je tudi primerjava z naložbenim rezultatom, ki ga je Zavarovalnica dosegla v letu 2024. Prikazan naložbeni rezultat je Zavarovalnica objavila tudi v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 3.4.

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 so nadaljevali trend upadanja iz preteklega leta in se ob relativno nizki volatilnosti večinoma še naprej zniževali, izjema so državne obveznice najvišjih kreditnih kvalitete, kjer so se kreditni pribitki rahlo zvišali. Pozitivne donose so dosegli tudi vlagatelji na delniških trgih.

Ugodne razmere na finančnih trgih – stabilne in relativno visoke obrestne mere, krčenje kreditnih pribitkov ter pozitivni trendi na delniških trgih – so glavni dejavniki, ki so prispevali k pozitivnemu naložbenemu rezultatu Zavarovalnice v letu 2025. Ta je bil kljub temu znatno nižji

kot v letu 2024, predvsem zaradi povprečnih rasti delniških trgov v primerjavi z nadpovprečnimi rastmi leta 2024.

Najvišji donos je bil dosežen na neto obrestih. Ravni obrestnih mer pozitivno vplivajo na obrestne prihodke, ki se povečujejo že več let in so tudi v letu 2025 presegli obrestne prihodke predhodnega leta. Največja rast v primerjavi s preteklim letom je opazna pri državnih obveznicah, kar je predvsem posledica večjega obsega tega naložbenega razreda.

K pozitivnemu naložbenemu rezultatu prispevajo tudi dividende. V letu 2025 bistvenih sprememb v delniškem portfelju ni bilo, zato ostaja donos iz dividend primerljiv s preteklim letom. Kategorijo neto dobiček in izguba sestavljajo dobički in izgube pri prodaji ter slabitve, oblikovane skladno z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljnjem besedilu: MSRP). Postavka se je glede na predhodno leto občutno znižala, saj so bile rasti delniških trgov v letu 2025 nižje kot v letu 2024.

Tečajne razlike so pozitivno prispevale k drugim finančnim prihodkom. Zavarovalnica je v letu 2025 uporabljala izvedene finančne instrumente za varovanje valutnega tveganja, glavino drugih finančnih prihodkov pa so prispevale alternativne naložbe (zasebni skladi).

Kategorija nerealizirani dobički in izgube se nanaša na naložbe, razvrščene v računovodsko skupino finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, ter na finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki v letu 2025 niso bile predmet dejanske realizacije s prodajo. Največji vpliv je bil dosežen pri kolektivnih naložbenih podjetjih, k čemur je prispevalo pozitivno gibanje delniških trgov, dodaten pozitiven vpliv je bil posledica krčenja kreditnih pribitkov pri podjetniških obveznicah. V nasprotni smeri so vplivali dolgoročni vrednostni papirji, kjer je bil negativen vpliv posledica dviga netveganih obrestnih mer v dolgoročnem delu te krivulje. Rezultat iz najemnin se glede na preteklo leto ni pomembno spremenil.

Tabela 4: Uspešnost naložbenih dejavnosti Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov

2025	v 000 evrih					
	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
Naložbe	34.402	2.447	3.527	5.168	15.075	6.401
Nepremičnine	0	0	2.072	0	0	6.401
Delnice	0	166	788	0	45	0
Državne obveznice	20.923	0	-1.516	66	-10.198	0
Podjetniške obveznice	12.616	0	-248	0	4.393	0
Kolektivni naložbeni podjetji	0	2.281	2.868	4.032	20.833	0
Posojila	419	0	-105	0	0	0
Depoziti, denar in ustrezniki	390	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-332	1.479	2	0
Drugo	54	0	0	-409	0	0

2024	v 000 evrih					
	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
Naložbe	29.071	2.020	32.181	2.258	89.377	6.480
Nepremičnine	0	0	1.384	0	0	6.480
Delnice	0	216	0	0	185	0
Državne obveznice	17.449	0	931	142	5.778	0
Podjetniške obveznice	10.987	0	-600	0	13.641	0
Kolektivni naložbeni podjemi	0	1.804	30.476	2.456	69.803	0
Posojila	92	0	-11	0	0	0
Depoziti, denar in ustrezniki	479	0	1	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	3	-30	0
Drugo	64	0	0	-343	0	0

Družba ne nalaga sredstev v instrumente listinjenja.

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Zavarovalnice, ki so sestavljeni iz drugih poslovnih prihodkov in drugih prihodkov, so v letu 2025 znašali 14,4 milijona evrov, medtem ko je njihova vrednost v letu 2024 znašala 15,0 milijona evrov. Pretežni del drugih poslovnih prihodkov v letu 2025 v višini 4,2 milijona evrov se nanaša na prodaje naložbenih nepremičnin in osnovnih sredstev ter prihodke iz naslova prejetih najemn in v višini 6,4 milijona evrov.

Drugi odhodki Zavarovalnice, ki so sestavljeni iz drugih poslovnih odhodkov in drugih odhodkov, so v letu 2025 znašali 31,7 milijona evrov. Med navedenimi odhodki se največji delež nanaša na odhodke za nagrade zaposlenim v višini 19,8 milijona evrov, nepripisljive odhodke iz zavarovalnih poslov v višini 6,2 milijona evrov, amortizacijo in druge odhodke iz naslova naložbenih nepremičnin v višini 4,4 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 ni bilo prihodkov iz ustavljenega poslovanja. Podrobnejši podatki o drugih poslovnih prihodkih in odhodkih ter drugih prihodkih in odhodkih Zavarovalnice so predstavljeni v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavjih 3.7.6. in 3.7.14.

Tabela 5: Neto drugi poslovni prihodki/odhodki in neto drugi prihodki/odhodki Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov

	v 000 evrih	
	2025	2024
Neto drugi poslovni prihodki/odhodki iz delujočega poslovanja	-18.105	-15.862
Drugi poslovni prihodki	12.936	12.830
Drugi poslovni odhodki	-31.040	-28.692
Neto drugi poslovni prihodki/odhodki iz ustavljenega poslovanja	0	-60
Drugi neto prihodki/odhodki iz delujočega poslovanja	872	1.844
Drugi prihodki	1.513	2.196
Drugi odhodki	-641	-352
Drugi neto prihodki/odhodki iz ustavljenega poslovanja	0	11.022

A.4.2 Dogovori o najemu

V obravnavanem obdobju je imela Zavarovalnica sklenjene najemne pogodbe v vlogi najemodajalca in najemjemalca. Pri pogodbenih razmerjih, kjer Zavarovalnica nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 40,4 milijona evrov naložbenih nepremičnin je v letu 2025 prihodek od najemnin znašal 6,4 milijona evrov. Zavarovalnica nastopa kot najemnik pri najemu poslovnih prostorov in parkirnih mest, zakupu programske opreme (software) in podatkovnih vodov, zakupu multifunkcijskih naprav in pri najemu avtomobilov.

Zavarovalnica na dan 31. 12. 2025 izkazuje pravico do uporabe sredstev v višini 4,0 milijona evrov. Skupni letni strošek amortizacije teh sredstev je znašal 1,4 milijona evrov, obrestni odhodki pa so znašali 0,2 milijona evrov. Stroški najemov, ki niso obračunani po MSRP 16, t.j. kratkoročni najemi in najemi manjše vrednosti, so v letu 2025 znašali 0,6 milijona evrov.

A.5 Druge informacije

Po datumu bilance stanja je prišlo do eskalacije geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu, vključno z dogodki, povezanimi z Iranom. Zavarovalnica 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. Zavarovalnica kot tudi Skupina imata izpostavljenost, ki izhaja iz zavarovalnih poslov tudi na Bližnjem vzhodu, ki pa se zaradi ustrezne pozavarovalne zaščite ocenjuje kot nematerialna.

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



B.

Sistem upravljanja

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

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

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

Zavarovalnica ima vzpostavljen sistem upravljanja, temelječ na sistemu upravljanja s tveganji, ki je prilagojen poslovnim načelom, strateškim ciljem in profilu tveganja Zavarovalnice. V ta namen ima vzpostavljeno jasno organizacijsko strukturo z definiranimi pristojnostmi in pooblastili ter vzpostavljenimi linijami poročanja, sprejet sistem notranjih kontrol, sistem neprekinjenega poslovanja ter politiko zunanjega izvajanja za primere, če Zavarovalnica odda posamezne operativne funkcije ali dejavnosti oziroma njihove dele v zunanje izvajane s ciljem zagotoviti optimalno in stroškovno učinkovito raven svojih storitev. Zavarovalnica lahko organizira svoje poslovanje v posameznih državah v okviru podružnice, pri čemer so podružnice podvržene enakemu sistemu upravljanja in so del enake organizacijske strukture kot sicer velja za celotno Zavarovalnico.

Sistem upravljanja Zavarovalnice poleg organov upravljanja vključuje tudi štiri ključne funkcije: funkcijo upravljanja s tveganji, aktuarsko funkcijo, funkcijo skladnosti poslovanja ter funkcijo notranje revizije. V Zavarovalnici so organizirane kot samostojne organizacijske enote, ki svoje naloge in odgovornosti izvajajo neodvisno ena od druge in od drugih organizacijskih enot družbe. Ključne funkcije so podrobneje predstavljene v razdelkih B.3.3, B.4.1, B.5 in B.6.

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



B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice

B.1.1.1 Uprava

Zavarovalnico samostojno 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. Zavarovalnica ima imenovanega delavskega direktorja, ki je po položaju član Uprave.

Glavne pristojnosti in naloge Uprave so skladno vodenje in organiziranje poslovanja družbe, zastopanje Zavarovalnice proti tretjim osebam, odgovornost za zakonitost poslovanja,

sprejemanje strategije razvoja Zavarovalnice in letnega plana poslovanja ter poročanje Nadzornemu svetu o poslovanju Zavarovalnice in Skupine.

Nadzorni svet Zavarovalnice je 24. 9. 2025 na predlog Sveta delavcev Zavarovalnice 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 6: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave Zavarovalnice 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, 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, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 5.3.2.

B.1.1.2 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 klirinško 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 pojasnili o omejitvah prenosa

delnic in doseganju kvalificiranega deleža, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 6.2.

B.1.1.3 Nadzorni svet

Po Statutu ima Zavarovalnica devetčlanski Nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, predstavnikov delničarjev in trije člani, predstavniki delavcev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, izvoli Skupščina delničarjev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, pa izvoli Svet delavcev Zavarovalnice, ki s svojim sklepom 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 Zavarovalnice. Poleg pristojnosti, ki jih ima po Zakonu o gospodarskih družbah in Zzavar-1, daje soglasje k odločitvam Uprave, kjer vložek Zavarovalnice oziroma vrednost presega v Poslovniku o delu Nadzornega sveta določen limit, in sicer pri ustanavljanju kapitalskih družb doma in v tujini, pri pridobivanju in odtujevanju kapitalskih deležev Zavarovalnice v domačih ali tujih gospodarskih družbah (razen če gre za kapitalske deleže, pri katerih se uporablja klasičen portfeljski pristop upravljanja), pri izdaji dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice in dolgoročnemu zadolževanju Zavarovalnice pri tujih in domačih bankah, pri pridobivanju in odtujevanju nepremičnin Zavarovalnice ter investiranju v nepremičnine Zavarovalnice. Nadzorni svet daje soglasje k imenovanju in razrešitvi vodje Službe notranje revizije ter k podelitvi in odvzemu pooblastil nosilcem ključnih funkcij Zavarovalnice. Prav tako daje soglasje Upravi k poslovni strategiji in finančnemu načrtu Zavarovalnice ter 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 Zavarovalnice, Nadzorni svet zlasti nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja Službe notranje revizije, obravnava ugotovitve AZN, davčne inšpekcije in drugih nadzornih organov v postopkih nadzora nad Zavarovalnico, preverja letna in druga finančna poročila Zavarovalnice ter o tem izda obrazloženo mnenje, obrazloži Skupščini delničarjev svoje mnenje k letnemu poročilu Službe notranje revizije in o tem sestavi pisno poročilo za Skupščino delničarjev, preveri predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila Uprava in o tem sestavi pisno poročilo za Skupščino delničarjev, preveri sestavljeno letno poročilo, ki ga je predložila Uprava, zavzame stališče do revizijskega poročila s pisnim poročilom za Skupščino delničarjev ter v njem navede morebitne pripombe ali pa ga sprejme.

Nadzorni svet ima ključno vlogo v sistemu upravljanja s tveganji, saj je primaren deležnik, kateremu odgovarjajo vse tri linije, obenem pa je odgovoren za delovanje sistema treh obrambnih linij znotraj sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov. V okviru nadziranja se redno seznanja z učinkovitostjo in uspešnostjo delovanja sistema upravljanja s tveganji. Nadzorni svet imenuje in lahko tudi odpokliče člane Uprave. Pri tem si prizadeva zagotoviti kontinuiteto njihovega dela s skrbno in pravočasno izbiro predsednika ter 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, predstavnik 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 Zavarovalnice je v Nadzorni svet kot predstavnika delavcev izvolil Rudi Lipovca za mandatno obdobje štirih let, ki je pričelo teči 7. 11. 2025.

V poslovnem letu 2025 so Nadzorni svet sestavljali:

Tabela 7: Člani Nadzornega sveta Zavarovalnice 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, predstavnik delničarjev
Barbara Nose	Članica, predstavnik delničarjev
Rok Ponikvar	Član, predstavnik delničarjev
Barbara Cerovšek Zupančič	Članica, predstavnik 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, predstavnik delavcev (do 13. 3. 2025)

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

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

V letu 2025 so delovale Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejemke, 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 8: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta Zavarovalnice 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 nereguliranih storitev,

	- spremlja kakovost revidiranja revizorja v skladu s sprejetimi Smernicami za revizijske komisije za spremljanje kakovosti zunanjega 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 - Rok Ponikvar, član - Jure Vehovec, zunanji član in - Jörgen Olsen, zunanji član.	- 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, - nadzoruje izvajanje strategij za upravljanje kapitala in pomembnih tveganj, - obravnava ključne notranje akte in druge dokumente s področja upravljanja s tveganji, ki so bili predloženi Nadzornemu svetu ali s katerimi se Nadzorni svet seznaja oziroma jih potrjuje, - 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 s tveganji, - 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 Zavarovalnice 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 Zavarovalnice, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 5.3.3.

B.1.2 Politika prejemkov

Prejemki zaposlenih v Zavarovalnici so urejeni in regulirani skladno z notranjim aktom Politika prejemkov Zavarovalnice Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Politika prejemkov), ki je vzpostavljena kot ena izmed politik, s katerimi Zavarovalnica uresničuje trden in zanesljiv sistem upravljanja ter zagotavlja integriteto in transparentnost poslovanja.

Politika prejemkov se uporablja za Nadzorni svet, Upravo, vodilne delavce, nosilce ključnih funkcij ter ostale delavce na individualni pogodbi in za ostale zaposlene v Zavarovalnici. Prejemki članov Nadzornega sveta in njegovih komisij (z izjemo prejemkov članov - zunanjih strokovnjakov) so določeni s sklepi Skupščine delničarjev, prejemki Uprave s strani Nadzornega sveta, prejemke nosilca ključne funkcije notranje revizije določata Uprava in Nadzorni svet, prejemke ostalih zaposlenih pa določa Uprava. Prejemki zaposlenih so določeni sorazmerno z zahtevnostjo, značilnostmi, obsegom nalog ali funkcij, s pooblastili, odgovornostmi in izkušnjami, upošteva obseg poslovanja Zavarovalnice, dosežene rezultate in primerljivost s prejemki zaposlenih v primerljivih družbah ter tako, da zaposlene spodbujajo k sprejemanju odločitev oziroma ravnanju, ki vodi k uresničevanju ciljev Zavarovalnice in ustreznemu obvladovanju tveganj.

NADZORNI SVET

Prejemke članov Nadzornega sveta in njegovih komisij določi Skupščina delničarjev s sklepom. Sestavljajo jih plačila za opravljanje funkcije, doplačila za opravljanje funkcije predsednika in namestnika ter članov komisij Nadzornega sveta, sejnine za prihod na sejo, morebitni potni stroški in stroški prenočevanja. Prejemki članov Nadzornega sveta morajo biti v ustreznem razmerju z nalogami članov Nadzornega sveta in finančnim položajem Zavarovalnice in Skupine. Prejemki predsednika in članov Nadzornega sveta morajo biti takšni, da so upoštevana merila zahtevnosti, ki odražajo kompleksnost poslovanja Zavarovalnice in Skupine (bilančna vsota,

ustvarjeni čisti prihodki od premij, povprečno število zaposlenih v zadnjem poslovnem letu, organizacijska kompleksnost, internacionalizacija poslovanja, zahtevnost neposrednega gospodarskega okolja, zahtevnost ključnih produktov, reguliranost dejavnosti in podobno) in da so primerljivi s prejemki drugih članov organov nadzora primerljivih zavarovalnih skupin, s čimer se zasleduje obvladovanje tveganja glede stabilnosti in primernosti sestave Nadzornega sveta. Člani Nadzornega sveta ne morejo biti udeleženi pri dobičku.

Zunanji člani komisij so za delo v komisijah plačani iz sredstev, namenjenih za delo Nadzornega sveta. Višino plačila zunanjih članov določi Nadzorni svet v ustreznem razmerju do plačila članov Nadzornega sveta in ni vezana na skupščinski sklep.

UPRAVA

Prejemki Uprave so določeni sorazmerno z njihovimi nalogami in odgovornostmi, obsegom poslovanja Zavarovalnice in Skupine ter s finančnim stanjem in poslovnimi rezultati in jih sestavljajo osnovna plača (fiksni del plače), spremenljivi prejemek in druge pravice ter ugodnosti, ki so določeni v Politiki prejemkov. V času veljavnosti Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnostih in na njegovi podlagi izdanih podzakonskih predpisov, se upošteva omejitev, ki izhajajo iz tega zakona. Člani Uprave so upravičeni do uporabe sredstev v lasti Zavarovalnice (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 Uprave ne veljajo nobene posebne upokojitvene sheme ali sheme za zgodnjo upokojitvev.

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, pri čemer je v skladu z notranjimi pravili za vsako skupino vodilnih delavcev določena najnižja in najvišja osnovna bruto plača. Vodilni delavci in drugi delavci na individualni pogodbi, z izjemo delavcev zaposlenih na delovnem mestu Regijski direktor pravnim osebam, Vodja poslovne enote I in Vodja poslovne enote II so upravičeni do spremenljivega prejemka, ki vključuje del plače za delovno uspešnost in del plače za poslovno uspešnost, ki se izplačuje enkrat letno. Za zaposlene na delovnem mestu Regijski direktor pravnim osebam, Vodja poslovne enote I in Vodja poslovne enote II velja sistem nagrajevanja delovne uspešnosti, določen v posebnem sklepu, ki ga izda pristojni izvršni direktor za prodajo zavarovanj. Ti zaposleni so upravičeni tudi do dela plače za poslovno uspešnost.

ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI

Zaposlenim po kolektivni pogodbi se osnovna plača določi z upoštevanjem zahtevane usposobljenosti, odgovornosti in zahtevnosti delovnega mesta. Pri preseganju vnaprej določenih

ciljev in pričakovanj so zaposleni upravičeni do delovne uspešnosti (spremenljivi del prejemka). Maso za nagrajevanje delovne uspešnosti določi Uprava z upoštevanjem poslovnih rezultatov. Skladno z merili, ki jih določi Uprava, so v primeru dobrih poslovnih rezultatov delavci upravičeni do dela plače za poslovno uspešnost (letne nagrade).

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

B.1.3 Posli s povezanimi osebami

Med povezane osebe v Zavarovalnici spadajo:

- delničarji, ki imajo pomemben vpliv na poslovanje Zavarovalnice,
 - Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (v nadaljnjem besedilu: ZPIZ),
 - Slovenski državni holding, d.d.(v nadaljnjem besedilu: SDH),
- člani Uprave in njihovi ožji družinski člani ter prek njih povezana podjetja, v katerih imajo pomemben vpliv na odločanje oziroma so imenovani v njihov organ upravljanja ali nadzora,
- člani Nadzornega sveta in njihovi ožji družinski člani ter 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 predstavljeni v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 4.4. V letu 2025 je bila edina materialno pomembna transakcija izplačilo dividend največjima lastnikoma Zavarovalnice. Največjima lastnikoma je Zavarovalnica izplačala skupno 39,7 milijona evrov, od tega ZPIZ-u 21,9 milijona evrov, SDH-ju pa 17,8 milijona evrov.

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

V Zavarovalnici se glede na predpisane zahteve iz Direktive Solventnost II, Delegirane uredbe, ZZavar-1 ter pripravljanih smernic EIOPA o sistemu upravljanja, ki zahtevajo, da so osebe, ki vodijo ali nadzirajo Zavarovalnico oziroma opravljajo delo na ključnih funkcijah, ustrezno strokovno usposobljene in primerne (dobrega ugleda in integritete).

Ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta, člana Revizijske komisije, ki je neodvisen strokovnjak in usposobljen za računovodstvo ali revizijo ter zunanjih članov ostalih komisij Nadzornega sveta, kakor tudi za ocenjevanje usposobljenosti in primernosti Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnega organa, se izvaja pred imenovanjem (začetno ocenjevanje), obdobjno (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 Uprave in Nadzornega sveta (izredno ocenjevanje).

V postopku ocenjevanja se za člane Uprave in Nadzornega sveta preverja izpolnjevanje meril usposobljenosti (strokovna usposobljenost, izkušnje, kompetence) in meril primernosti (nekaznovanost, profesionalni ugled, dobro ime, osebna integriteta, finančna trdnost). V postopku ocenjevanja Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnih organov se preverja, ali imajo vsi člani kolektivno znanje in izkušnje na 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 Zavarovalnica, vključno s trajnostnim poročanjem, kibernetsko varnostjo in odpornostjo ter neprekinjenim delovanjem, davčnim poročanjem, sistemi poslovne (BI) in umetne inteligence (AI), sistemi informacijsko-komunikacijske tehnologije (v nadaljnjem besedilu: IKT) in morebitnimi ostalimi zahtevami pristojnih organov.

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 so dolžni 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. Nosilci ključnih funkcij in njihovi namestniki morajo, poleg predhodno navedenih pogojev usposobljenosti, ki so splošni in veljajo za vse, izpolnjevati še naslednje:

Nosilec aktuarske funkcije in njegov namestnik morata imeti znanje s področja aktuarstva in finančne matematike v skladu z zahtevami AZN oziroma biti polnopravna člana strokovnega združenja aktuarjev, ki je polnopravni član Mednarodnega aktuarskega združenja in Evropskega aktuarskega združenja, najmanj pet let izkušenj s področja aktuarstva, in vsaj zadnji dve leti pred pooblastitvijo opravljati aktuarsko funkcijo na primerljivem portfelju;

Nosilec funkcije upravljanja s tveganji in njegov namestnik morata imeti znanje o uporabi metod in modelov upravljanja s tveganji ter najmanj pet let delovnih izkušenj;

Nosilec funkcije skladnosti poslovanja in njegov namestnik morata imeti najmanj petletne delovne izkušnje;

Nosilec funkcije notranje revizije in njegov namestnik morata imeti najmanj petletne izkušnje pri delu v reviziji ali deset let v sorodni dejavnosti ter naziv preizkušeni notranji revizor v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje in sta vpisana v seznam aktivnih preizkušenih notranjih revizorjev ali imeti primerljiv strokovni naziv s področja notranjega revidiranja⁶.

⁶ Že imenovani nosilec ključne funkcije notranje revizije in/ali njegov namestnik, ki nima pridobljenega naziva preizkušeni notranji revizor, ob imenovanju pa je imel naziv revizor ali pooblaščen revizor in pet let delovnih izkušenj

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

B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji

Sistem upravljanja s tveganji sestavljajo notranja pravila, pristojnosti, procesi in aktivnosti, ki Zavarovalnici omogočajo hitro prepoznavo in oceno ter ustrezen nadzor nad prevzetimi in nastajajočimi tveganji, kar zagotavlja ustrezen profil tveganja znotraj določenih ravni v Izjavi o apetitu po tveganjih (v nadaljnjem besedilu: akt o apetitu po tveganjih). Sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici vključuje vsa področja, posebej tista, ki pomembno vplivajo na poslovanje in kapitalsko ustreznost.

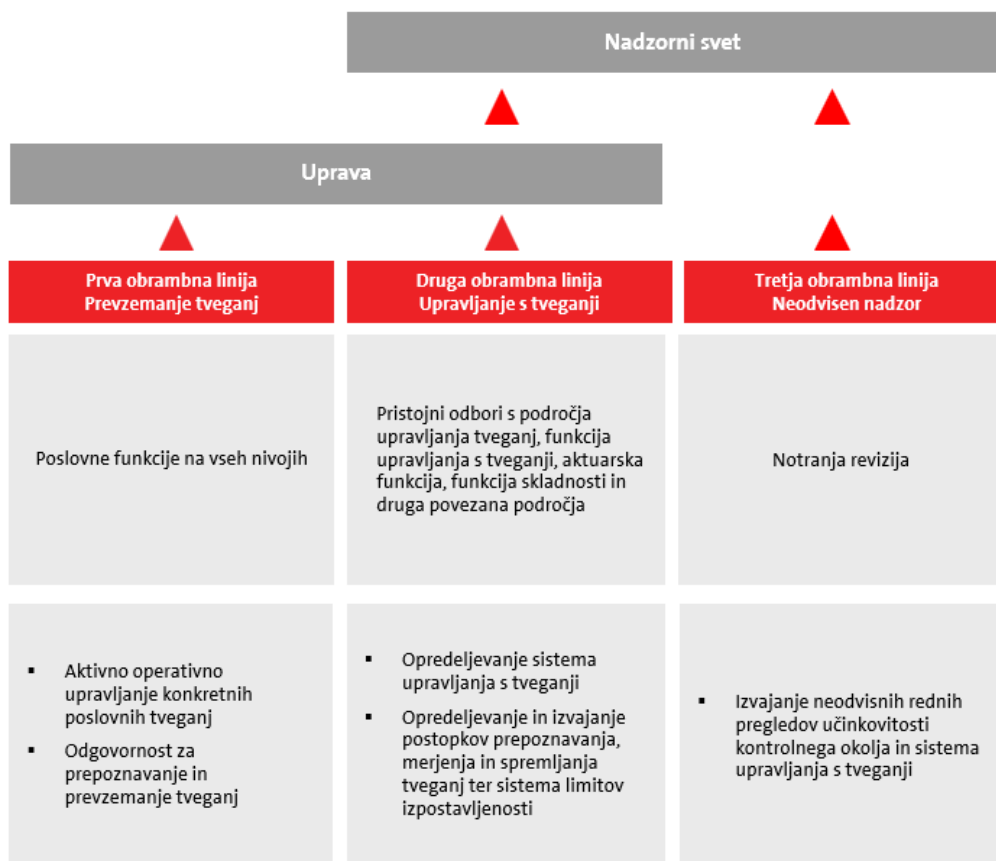
Cilj sistema upravljanja s tveganji je zagotoviti uresničevanje strateških ciljev, poslanstva in vizije Zavarovalnice. Zavarovalnica je za doseganje zastavljenih poslovnih in strateških ciljev opredelila stopnjo tveganj, merjeno z vidika potencialnih izgub, katero je še pripravljena sprejeti pri določeni dobičkonosnosti poslovanja. Pri upravljanju s tveganji se zasleduje načelo optimalnega upravljanja razmerja med izpostavljenostjo tveganjem in donosnostjo ter načelo optimalnega razmerja med stroški in koristmi.

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

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

pri opravljanju nalog notranje revizije v zavarovalnici, mora naziv preizkušeni notranji revizor pridobiti v roku, ki ga določa ZZavar-1D.

Slika 2: Sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



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

Druga obrambna linija predstavlja ključne funkcije in organe odločanja, ki opredeljujejo sistem upravljanja s tveganji. Ta vključuje postopke prepoznavanja, 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, Upravljanje prevar, Služba za razvoj procesov, upravljanje projektov in sprememb, področje Upravljanje odvisnih družb Skupine Triglav ter oddelek Upravljanje informacijske varnosti.

Tretja obrambna linija obsega ključno funkcijo notranje revizije, ki načrtno in sistematično pregleduje in ocenjuje primernost ter učinkovitost upravljanja Zavarovalnice in Skupine, pa tudi upravljanje s tveganji in kontrolnih postopkov, ter priporoča izboljšave. Skrbi za kakovost in stalen razvoj notranjega revidiranja. Sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi ter spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev. Sodeluje tudi pri notranjih revizijah v drugih družbah Skupine. Po dogovoru z Upravo in vodstvi poslovnih področij izvaja svetovalne storitve.

Primarna deležnika sistema upravljanja s tveganji sta Uprava in Nadzorni svet. Nadzorni svet daje soglasja Upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja s tveganji ter redno spremlja profil tveganja, kapitalsko ustreznost in izsledke procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu tudi: ORSA) Zavarovalnice in Skupine. V okviru svojih pristojnosti in odgovornosti se seznanja s poročili ključnih funkcij. Poleg tega daje Upravi soglasje k SFCR Zavarovalnice in SFCR Skupine.

Znotraj Nadzornega sveta deluje tudi Komisija za tveganja, ki spremlja delovanje in primernost sistema upravljanja s tveganji, svetuje Nadzornemu organu glede pripravljenosti Zavarovalnice za prevzemanje tveganj in glede Strategije prevzemanja in upravljanja 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 oblikuje poslovne cilje in apetit po tveganjih ter sprejema Strategijo upravljanja s tveganji in politike upravljanja s tveganji. Odgovorna je za zagotavljanje učinkovitosti sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici. Potrjuje načrte dela posameznih ključnih funkcij, redno se seznanja s kapitalsko ustreznostjo Zavarovalnice ter potrjuje najpomembnejša poročila ključnih funkcij, vključno z rednim poročilom nadzorniku Zavarovalnice Triglav (v nadaljnjem besedilu: RSR Zavarovalnice), rednim poročilom nadzorniku Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: RSR Skupine), poročilom ORSA in SFCR.

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

Zavarovalnica ima vzpostavljen sistem upravljanja s tveganji, ki temelji na dveh krovnih aktih, ki določata strategijo prevzemanja in upravljanja s tveganji in apetit po tveganjih in tako predstavljata podlago ter izhodišče za pripravo vseh ostalih podrejenih notranjih aktov sistema upravljanja s tveganji, kot so politike, metodologije in druga navodila s področja upravljanja s tveganji v Zavarovalnici. Strategija upravljanja s tveganji jasno opredeljuje načela in cilje sistema upravljanja s tveganji, namen apetita po tveganjih ter sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici, kar vključuje notranja pravila, pristojnosti in odgovornosti ter proces celovitega upravljanja s tveganji. Strategija upravljanja s tveganji je, skupaj z aktom o apetitu po tveganjih, usklajen z veljavno strategijo Skupine ter zagotavlja osnovo in smernice za doseganje strateških ciljev.

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

Namen akta o apetitu po tveganjih je opredelitev ciljev glede prevzemanja tveganj ter s tem opredelitev ciljnega profila tveganja Zavarovalnice, vzpostavitev optimalnega razmerja med

tveganji in donosnostjo ter razvoj močne kulture upravljanja s tveganji. Zavarovalnica v skladu s Strategijo upravljanja s tveganji prevzema zavarovalno, tržno, kreditno, likvidnostno, operativno in nefinančno tveganje.

B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji

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

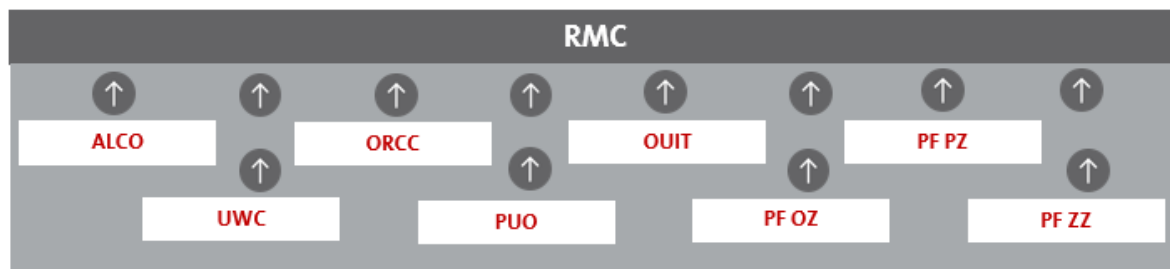
Funkcija upravljanja s tveganji v okviru rednega ocenjevanja tveganj Zavarovalnice ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov upravljanja s tveganji ter v primeru zaznanih odstopanj izvaja svetovalno funkcijo. Prek slednje z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje kontrole za boljšo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

Nosilec funkcije upravljanja s tveganji ima vlogo skrbnika sistema upravljanja s tveganji in je neposredno podrejen Upravi, ki ga s soglasjem Nadzornega sveta tudi pooblasti. Ugotovitve in mnenja nosilca funkcije upravljanja s tveganji so objektivna in neodvisna od vpliva drugih poslovnih področij. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji in druge osebe, ki v Zavarovalnici izvajajo naloge funkcije upravljanja s tveganji, imajo dostop do vseh informacij Zavarovalnice, ki so potrebne za opravljanje teh nalog. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji izvaja naloge v okviru druge obrambne linije.

B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

V okviru sistema upravljanja s tveganji, v drugi obrambni liniji delujejo odbori, ki jih imenuje Uprava. Njihova vloga je 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 Zavarovalnici ter obravnavi nadgradenj spremljave tveganj skladno s pristojnostmi. Ob pomembnejših spremembah profila tveganja, zaznana tveganja obravnavata krovni Odbor za upravljanje s tveganji (v nadaljnjem besedilu tudi: RMC) ali Uprava.

Slika 3: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici na dan 31. 12. 2025



Odbor za upravljanje s tveganji (RMC) je odbor Uprave, ki je zadolžen za preverjanje učinkovitosti funkcij, ki izvajajo upravljanje s tveganji, in skrbi za to, da ima Zavarovalnica vzpostavljeno 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, preverja skladnost izpostavljenosti z apetitom po tveganjih, spremlja porabo kapitala, obravnava politike na področju upravljanja s tveganji, predloge alokacije tveganega kapitala ter sodeluje v procesu ORSA. Poleg tega obravnava poročila o tveganjih in poročila o solventnosti in finančnem položaju za javno objavo (SFCR) ter redna poročila nadzorniku (RSR) pred potrditvijo s strani Uprave.

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 Zavarovalnice. Pomembna naloga odbora je potrjevanje strategije upravljanja usklajenosti sredstev in obveznosti Zavarovalnice, ki zagotavlja doseganje strateških ciljev, ob upoštevanju apetita po tveganjih, limitov izpostavljenosti do posameznih tveganj ter drugih omejitev, ki vplivajo na proces upravljanja s sredstvi in obveznostmi Zavarovalnice. 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 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. Njegov temeljni cilj je spremljanje in optimizacija višine izpostavljenosti in koncentracije prevzetega zavarovalnega tveganja premoženjskih zavarovanj. Odbor potrjuje omejitve in prenos zavarovalnega tveganja v pozavarovanje, obravnava pozavarovalni program ter spremlja kreditno tveganje, ki izhaja iz izpostavljenosti do pozavarovateljev. 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. Odbor UWC obravnava tudi 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

Zavarovalnici. Njegova vloga vključuje spremljanje izpostavljenosti operativnemu tveganju, obravnavo apetita po operativnem tveganju, potrjevanjem 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 potrjuje scenarije in rezultate stresnih testov v sklopu operativnega tveganja, v okviru ORSA procesa.

Produktni 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 Zavarovalnici. Skrbi za usklajevanje 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 projektnega 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 IKT v Zavarovalnici. 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.

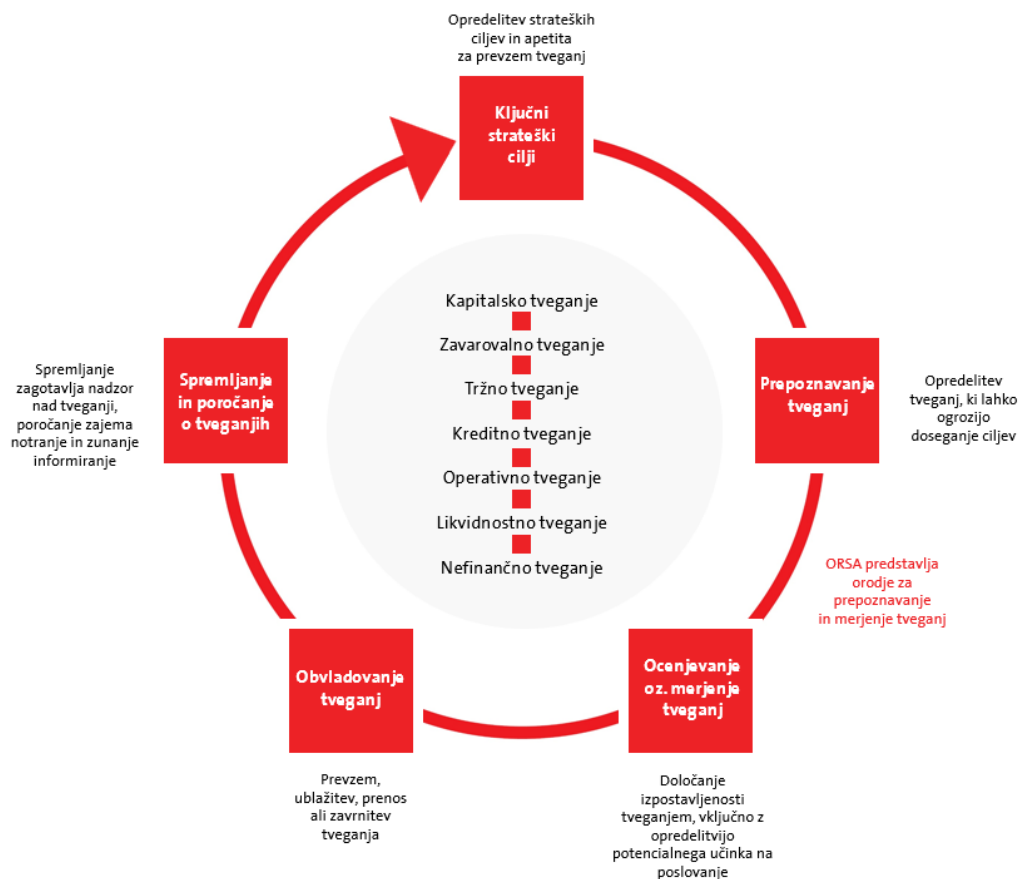
B.3.5 Proces upravljanja s tveganji

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

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

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

Slika 4: Proces upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



Zavarovalnica kontinuirano spremlja tveganja z obravnavo rednih poročil, v katerih obravnava pomembnejše vplive na profil tveganja in na podlagi katerih se na pristojnih organih po potrebi sprejme ustrezne ukrepe. Za pravilno oceno tveganj je zagotovljen pravilen zajem izpostavljenosti tveganjem in dobro poznavanje lastnosti (volatilnosti) dejavnikov tveganj ter vpliva teh na ključne strateške kazalnike.

Primarna metoda merjenja tveganj je standardna formula, ki temelji na standardnih volatilnostih in izpostavljenostih tveganjem Zavarovalnice. Regulatorna metoda se dopolnjuje z lastnimi ocenami volatilnosti dejavnikov tveganj pri enaki stopnji zaupanja in obdobju. S tem se hkrati redno zagotavlja tudi preverjanje ustreznosti regulatorne metode za Zavarovalnico. Dodatno Zavarovalnica ocenjuje tveganja po metodologiji bonitetne hiše S&P Global Ratings.

Najmanj enkrat letno se opravi celovita analiza primernosti standardne formule za merjenje lastnih tveganj v okviru procesa ORSA. Pri končni oceni primernosti Zavarovalnica upošteva tudi rezultate notranje metode merjenja tveganj, ki jo neprestano nadgrajuje.

Zavarovalnica pri upravljanju s tveganji deluje preventivno, pri čemer uporablja pristopa razgradnje in razpršitve posameznih vrst tveganj. Pri uravnavanju izpostavljenosti tveganjem je ključen ukrep vzpostavitev ustreznega limitnega sistema, ki ga Zavarovalnica v skladu s

poslovnimi priložnostmi prilagaja aktualnim zunanjim dogajanjem na način, da vseskozi ostaja v okviru opredeljenega apetita po tveganjih.

Zavarovalnica redno izvaja spremljavo tveganj in poroča o tveganjih v sklopu standardiziranih notranjih poročil o tveganjih, ki vključujejo regulatorne in notranje kazalnike za vse vrste tveganj in poslovanja. Poleg priporočil Službe za upravljanje s tveganji vsebujejo tudi komentarje o trendih in vrednostih kazalnikov glede na postavljene limite in ciljne vrednosti. Poročila o tveganjih v okviru svojih pristojnosti obravnavajo odbori sistema upravljanja s tveganji, Uprava, Komisija za tveganja in Nadzorni svet. Dodatno se v sistem poročanja o tveganjih uvrščajo tudi: letno poročilo, SFCR Zavarovalnice, SFCR Skupine, poročilo ORSA, RSR ter ostala poročanja zunanjim deležnikom.

B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

Proces ORSA gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji in upošteva profil tveganja ter 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 Zavarovalnice, kot izhajajo iz strateškega poslovnega načrta, s čimer se presodi tudi ustreznost prihodnje kapitalske pozicije glede na strateške poslovne načrte. Proces ORSA je torej usklajen s procesom strateškega načrtovanja Zavarovalnice, saj se usklajeno in na podlagi finančnega načrta pripravi tudi izračun planirane kapitalske ustreznosti.

Dodatno se v procesu ORSA preverja vpliv izjemnih razmer na poslovanje in rezultate Zavarovalnice ter njeno kapitalsko ustreznost pri čemer se za ta namen na podlagi prepoznanih aktualnih tveganj definira stresne scenarije. Izvedba stresnih testov omogoča bolj poglobljen pogled na profil tveganja in kapitalsko trdnost, kot tudi na sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici. Pri preverjanju vpliva izjemnih razmer na bodoče solventnostne potrebe se opredeljujejo tudi morebitni potrebni ukrepi za ohranjanje optimalne kapitalske ustreznosti.

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, in sicer predvsem na segmentih, kjer so med letom spremembe ocene tveganj zaradi nestanovitnosti dejavnikov tveganj lahko večje, na primer na področju tržnega tveganja, na preostalih segmentih pa se primernost standardne formule podrobneje preveri v okviru procesa ORSA.

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 Zavarovalnice. Proces ORSA se v Zavarovalnici izvaja redno, najmanj enkrat letno. Izredno se proces izvede ob večji spremembi v profilu tveganja ali ob prepoznavi potencialnih bodočih sprememb v poslovnem modelu Zavarovalnice ter dogodkov ali scenarijev na trgih, kjer posluje Zavarovalnica in bi lahko pomembno vplivali na doseganje strateških ciljev, kapitalske ustreznosti ali likvidnosti.

V letu 2025 se je izvedel redni proces ORSA. Pri izvedbi rednega procesa ORSA so bila upoštevana vsa prepoznana pomembna tveganja Zavarovalnice do dneva izračuna, kakor tudi vsa prepoznana potencialna tveganja, ki bi na podlagi znanih informacij lahko vplivala na njeno

prihodnje poslovanje. Redni proces ORSA je potrdil, da sta zavarovalni in naložbeni portfelj Zavarovalnice dovolj odporna, da je kapitalska pozicija ustrezna ter da se Zavarovalnica lahko še naprej uspešno sooča s prihodnjimi tveganji in izzivi.

V letu 2025 je bil na Zavarovalnici izveden tudi izredni proces ORSA, in sicer zaradi predvidene pomembnejše spremembe profila tveganja ob vstopu na italijanski trg avtomobilskih zavarovanj.

B.4 Sistem notranjega nadzora

Sistem notranjega nadzora Zavarovalnice, ki temelji na vrednotah in etičnih načelih, zapisanih v Kodeksu Skupine Triglav⁷, obsega ocenjevanje tveganj, vzpostavitev notranjih kontrol, redno ocenjevanje njihove ustreznosti in primernosti ter komuniciranje in poročanje nadzornim organom ter drugim deležnikom.

Sistem notranjih kontrol obsega vse organizacijske enote in poslovne funkcije Zavarovalnice. Notranje kontrolne aktivnosti se izvajajo v vseh poslovnih in operativnih procesih, prek sistema treh obrambnih linij. Vloge in odgovornosti v sistemu notranjih kontrol so porazdeljene med nosilci poslovnih funkcij, ki so odgovorni za vzpostavitev, dokumentiranje in stalno skrb za učinkovitost notranjih kontrol, ključnimi funkcijami druge obrambne linije, ki spremljajo in nadzorujejo ustreznost notranjih kontrol ter Službo notranje revizije, ki izvaja končni nadzor nad sistemom notranjih kontrol v Zavarovalnici.

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

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja v okviru sistema notranjih kontrol spremlja skladnost poslovanja Zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami ter spremlja in ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju in povezanih okoliščin na poslovanje Zavarovalnice. V tem okviru ocenjuje tveganja za skladnost poslovanja Zavarovalnice, ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov ter ukrepov za obvladovanje teh tveganj, vključno z ukrepi za usklajevanje poslovanja Zavarovalnice z ugotovljenimi spremembami ter pri tem izvaja svetovalno funkcijo. Prek slednje z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje kontrole za skladnost v določenem procesu, poslovnem področju ali na ravni celotne Zavarovalnice. Funkcija skladnosti poslovanja redno poroča Upravi, Nadzornemu svetu in Revizijski komisiji Nadzornega sveta, pomembno vlogo pa ima tudi z vidika prizadevanj za pošteno in transparentno poslovanje, spoštovanje človekovih pravic, spoštovanje omejevalnih ukrepov, izvajanje programov zagotavljanja skladnosti na posameznih zaključenih področjih (na primer varstvo potrošnikov in konkurence, varstvo človekovih pravic, osebnih podatkov, zunanje izvajanje, obvladovanje nasprotij interesov in notranjih prevar, preprečevanje korupcije, trajnostnosti in podobno) ter razvoj in spremljanje

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

spoštovanja etičnih zavez in skrb za njihovo implementacijo v praksi. Nosilec funkcije skrbi za učinkovito izvajanje funkcije in obravnavo skladnostnih vsebin na Odboru za operativna tveganja in skladnost, predstavitev funkcije navzven, redno poročanje Upravi, Nadzornemu svetu in Revizijski komisiji Nadzornega sveta, pa tudi za razvoj programa skladnosti in minimalnih standardov za delovanje funkcije v odvisnih družbah Skupine.

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

B.5 Funkcija notranje revizije

Funkcija notranje revizije izvaja, na oceni tveganj zasnovan, stalen in celovit nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice. Nepristransko, sistematično in metodično pregleduje in ocenjuje primernost in učinkovitost upravljanja Zavarovalnice, upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov ter daje priporočila za izboljšanje njihove uspešnosti in učinkovitosti. Poleg neodvisnih in objektivnih zagotovil, izvaja tudi svetovalne storitve, sodeluje z nadzornimi organi in drugimi dajalci zagotovil, spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev ter ukrepov regulatorjev, sodeluje pri notranje revizijskih pregledih v drugih družbah Skupine. Med njenimi nalogami je tudi skrb za kakovosten in nenehen razvoj notranjega revidiranja v družbi in za vzdrževanje primerne ravni kakovosti notranjega revidiranja v Skupini.

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

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

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

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

B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija se v Zavarovalnici izvaja ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja ter deluje samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij. Nosilca aktuarske funkcije, ki ju pooblastita Uprava in Nadzorni svet, sta odgovorna za opravljanje nalog aktuarske funkcije in imata za potrebe opravljanja svojih nalog poln, prost in neomejen dostop do vseh informacij, podatkov, dejavnosti in osebja Zavarovalnice.

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

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

B.7 Zunanje izvajanje

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

Zavarovalnica s sprejetimi akti na podlagi Uredbe EU o digitalni operativni odpornosti⁸ (v nadaljnjem besedilu: Uredba DORA) opredeljuje odgovornosti in notranje kontrole tudi v povezavi z uporabo storitev IKT zunanjih izvajalcev, ki vključujejo izvedbo skrbnega pregleda, ocenjevanje tveganj v vseh fazah življenjskega cikla zunanjega izvajanja, pripravo izhodnih strategij in izhodnih načrtov, vsebinske zahteve glede pogodbe, spremljanje in nadzor, obveščanje AZN in v zvezi z registrom informacij o storitvah IKT. S pravnimi in organizacijskimi ukrepi ter v okviru pogodb z zunanjimi izvajalci se zagotavlja, da imajo nadzorni organi

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

Zavarovalnice možnost izvajanja nadzora nad izvajalci izločenih poslov in izvajalci storitev IKT, ki podpirajo kritične ali pomembne funkcije Zavarovalnice. Zunanji izvajalci so v skladu s pogodbenimi določili, tudi v razmerju do podizvajalcev, dolžni vzpostaviti in zagotavljati smiselno enake notranje kontrole in vzvode za obvladovanje morebitnih pomanjkljivosti kot Zavarovalnica, ki je tudi sama upravičena do izvajanja nadzora nad delovanjem notranje-kontrolnega sistema ponudnika in podajanja usmeritev glede zunanjega izvajanja.

Nosilci zunanjega izvajanja uspešnost zagotavljanja pogodb o zunanjem izvajanju spremljajo in nadzirajo redno, najmanj enkrat letno, dodatno pa se jih glede na prepoznana tveganja lahko nadzira tudi v okviru letnih sistemskih nadzorov posameznih zunanjih izvajalcev Zavarovalnice in o morebitnih ugotovitvah seznanja pristojni organ za upravljanje z operativnim tveganjem. Za posamezne posle se v Zavarovalnici lahko načrtujejo in izvajajo tudi revizijski pregledi.

Sposobnost ponudnika in tveganje zunanjega izvajanja se spremlja s pomočjo rednega ocenjevanja tveganja, katerega cilj je opredeliti tveganje oziroma morebitne spremembe tveganja. O izvajanju posla in ocenjenem tveganju se periodično obvešča pristojni odbor ORCC, ki obravnava predlagane ukrepe za upravljanje tega tveganja.

Zavarovalnica izloča v zunanje izvajanje pet izločenih poslov. Trije posli se nanašajo na organizacijo prodajne mreže in postopkov izvajanja zavarovanj na Poljskem, v Grčiji in Italiji, ki jih za Zavarovalnico upravljajo lokalne generalne zastopniške družbe. Za izvajanje asistenčnih storitev pri izvajanju zdravstvenih zavarovanj ima zavarovalnica sklenjen posel s hčerinsko družbo Triglav Med, d.o.o., ob pripojitvi družbe Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, d.d., pa je Zavarovalnica prevzela zunanje izvajanje hrambe zavarovalne dokumentacije.⁹

Posli, ki se nanašajo na zunanje izvajanje storitev IKT, so bili pred uveljavitvijo Uredbe DORA vodeni kot izločeni posli (oblačne storitve), po uveljavitvi Uredbe DORA pa se vodijo v evidenci IKT storitev, ki podpirajo kritične ali pomembne storitve.¹⁰

Zavarovalnica za druge družbe v Skupini na dan 31. 12. 2025 izvaja 20 izločenih poslov, ki se po vsebini nanašajo na storitve prodaje zavarovanj, upravljanja sredstev, zagotavljanja in vzdrževanja informacijskih sistemov in oblačne infrastrukture.

⁹ Zaradi prenosa portfelja prostovoljnih pokojninskih zavarovanj, se je izločen posel upravljanja sredstev in kritnega premoženja družbe, ki ga je imela Zavarovalnica sklenjenega s Triglav Investments, d.o.o. prenesel na Triglav, pokojninsko družbo, na novo pa je bil v letu 2025 sklenjen posel, ki se nanaša na prodajo in izvajanje zavarovanj v Italiji (MGA).

¹⁰ Na seznam IKT storitev je prenesenih 11 poslov, prej opredeljenih kot izločeni posli (podpora upravljanju in delovanju ključnih poslovnih procesov, izvajanju storitev SOC in OC, storitve v oblaku, IT podpora upravljanju odnosov s strankami).

B.8 Druge informacije

OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA

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

DOGODKI V LETU 2026

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

Zavarovalnica 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

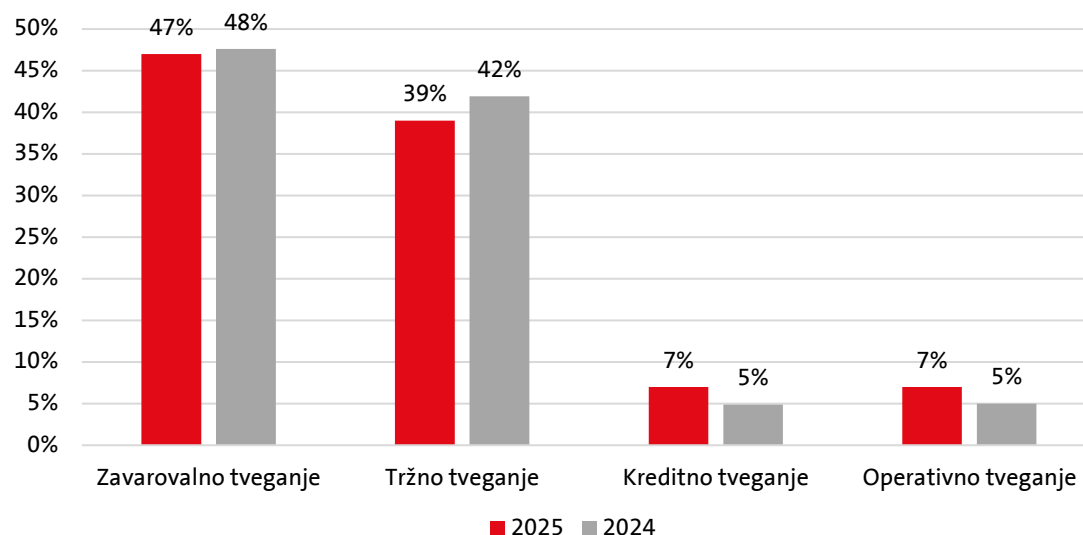
Zavarovalnica je s svojim poslovanjem izpostavljena zavarovalnemu, tržnemu, kreditnemu, likvidnostnemu, operativnemu in drugim tveganjem. Upravlja jih z vzpostavljenimi notranjimi metodologijami, kazalniki po merilih regulatorne kapitalske ustreznosti in prek kapitalske ustreznosti po modelu vrednotenja S&P Global Ratings, skladno s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila.

Izmed vseh tveganj je Zavarovalnica najbolj izpostavljena zavarovalnemu in tržnemu tveganju, v manjši meri pa tudi kreditnemu in operativnemu tveganju. Za ustrezno upravljanje s tveganji ima Zavarovalnica za vsako vrsto tveganj definirane načine za opredelitev izpostavljenosti in ustrezne mere tveganj, prek katerih presoja prevzeta tveganja. Po potrebi se določijo tudi ustrezni limiti izpostavljenosti, ki preprečujejo prekomerni prevzem tveganj ter zagotavljajo primerno razpršenost portfelja. Pomemben element upravljanja s tveganji so tudi tehnike zmanjševanja tveganj, ki so pomembno orodje za obvladovanje izpostavljenosti in koncentracije za posamezno vrsto tveganja.

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

Ob koncu leta 2025 je skupna ocena tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za zavarovalno, tržno, kreditno in operativno tveganje znašala 678,4 milijona evrov. Razpršenost tveganj med moduli zniža skupno vrednost tveganj za 192,4 milijona evrov.

Graf 5: Profil tveganj Zavarovalnice



Zavarovalnica ima za sklenjena prostovoljna pokojninska zavarovanja v portfelju oblikovan omejen sklad, PDPZ renta, za katerega tveganja izračunava ločeno, za vsako od vrst tveganj standardne formule. V zgornjem grafu so po metodi poenostavitve na ravni vrst tveganj (*angl.* simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja 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. Zavarovalnica prevzema zavarovalno tveganje s sklepanjem zavarovalnih poslov, ki predstavljajo njeno osnovno dejavnost.

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

Zavarovalno tveganje na dan 31. 12. 2025 predstavlja 47 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, kar znaša 326,1 milijona evrov.

Zavarovalnica 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

Zavarovalnica iz naslova neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj prevzema tveganje premije in rezervacij, tveganje predčasnih prekinitev in tveganje katastrofe. Ocena zavarovalnega tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj na dan 31. 12. 2025 predstavlja 40 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 9: Ocena zavarovalnega tveganja neživiljenjskih zavarovanj Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje premije in rezervacij	202.072	145.162
Tveganje predčasnih prekinitev	37.922	32.688
Tveganje katastrofe	84.547	79.729
Razpršenost	-83.789	-72.420
Zavarovalno tveganje neživiljenjskih zavarovanj	240.752	185.160

Na konec leta 2025 je regulatorna ocena tveganja neživiljenjskih zavarovanj znašala 240,8 milijona evrov in je za 55,6 milijona evrov višja v primerjavi s koncem leta 2024. Zvišanje izhaja iz vseh treh podmodulov.

Tveganje premije in rezervacij se je tekom leta 2025 zvišalo za 56,9 milijona evrov na kar vpliva tako povišanje mere obsega tveganja premije kot tudi povišanje mere obsega tveganja rezervacij. Rast mere obsega tveganja premije je skladna z rastjo planirane premije za leto 2026, rast mere obsega tveganja rezervacij pa je skladna z rastjo čistih škodnih rezervacij. Obe povišanji sta posledica širitve obsega poslovanja na italijanski trg.

Tveganje predčasnih prekinitev se je zvišalo skladno z rastjo premijske rezervacije, slednja pa se je zvišala zaradi višje prenosne premije in višjih pozavarovalnih obveznosti. Tveganje katastrofe je naraslo predvsem zaradi rasti na vrsti poslovanja neproporcionalnega pozavarovanja.

Tabela 10: Ocena zavarovalnega tveganja zdravstvenih zavarovanj Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	10	9
Tveganje premije in rezervacij	34.586	30.590
Tveganje predčasnih prekinitev	10.114	9.739
Tveganje katastrofe	3.043	2.980
Razpršenost	-10.835	-10.339
Zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj	36.918	32.979

Ocena zavarovalnega tveganja zdravstvenih zavarovanj se je tekom leta 2025 zvišala za 5,4 milijona evrov, kar je v največji meri posledica zvišanja tveganja premije in rezervacij zaradi posla na italijanskem trgu.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je tveganju premije najbolj izpostavljena na vrstah poslovanja avtomobilskih zavarovanj. Mera obsega za tveganje premije se giblje skladno s čistimi prihodki iz premije. Glede na preteklo obdobje so se čisti prihodki iz premije zaradi rasti portfelja povečali za 113,6 milijona evrov. Podrobnosti o čistih prihodkih iz premije Zavarovalnice na dan 31. 12. 2025 so prikazane na obrazcu S.05.01.02, ki je priloga tega poročila.

Tabela 11: Izpostavljenost za tveganje premije, merjena kot letni obseg čistih prihodkov iz premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

	v 000 evrih	
	2025	2024
Čisti prihodki iz premije	685.438	571.821
Druga zavarovanja motornih vozil	162.813	156.676
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	160.033	126.040
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	153.638	114.714
Zavarovanje izpada dohodka	64.403	60.176
Splošno zavarovanje odgovornosti	36.460	32.349
Ostale vrste poslovanja neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	108.091	81.867

Za Zavarovalnico je največja izpostavljenost za tveganje rezervacij na vrsti poslovanja Zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Mera obsega za tveganje rezervacij se giblje v skladu s čistimi škodnimi rezervacijami, ki so se zaradi povečanja obsega posla zvišale glede na preteklo obdobje.

Tabela 12: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij Zavarovalnice za zavarovalno tveganje neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

	v 000 evrih	
	2025	2024
Čiste škodne rezervacije	326.424	289.093
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	115.342	85.876
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	55.130	59.108
Splošno zavarovanje odgovornosti	52.766	46.033
Druga zavarovanja motornih vozil	30.818	35.909
Ostale vrste poslovanja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	72.369	62.168

V Zavarovalnici se po standardni formuli katastrofalne dogodke deli na naravne katastrofe, na katastrofe zaradi človeškega ravnanja, na katastrofe iz neporocionalnega 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 neporocionalnih pozavarovanj.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

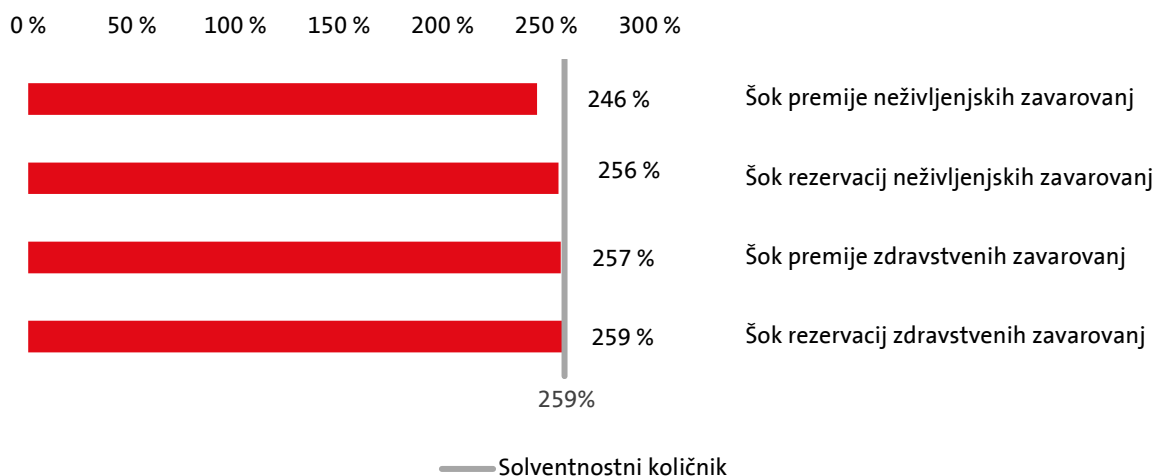
Koncentracijo izpostavljenosti Zavarovalnica upravlja po treh kategorijah - po nevarnosti, po geografski lokaciji in po gospodarskem sektorju. Obvladuje jih z ustreznimi oblikami pozavarovanja, ki temeljijo na tablicah maksimalnih lastnih deležev. Prav tako Zavarovalnica četrtletno spremlja koncentracijo zavarovalnega tveganja po zavarovancu, državi, dejavnosti in vrsti poslovanja glede na obračunano kosmato zavarovalno premijo. Z doslednim zasledovanjem ustrezne razpršenosti prevzetih kritij, rednim spremljanjem ter poročanjem tveganja koncentracije Zavarovalnica zmanjšuje verjetnost nastanka in višino izgube.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica v največji meri zmanjšuje tveganja z nakupom različnih vrst pozavarovalne zaščite. Pri kompleksnih individualnih zavarovanjih se tveganje prevzema s posamično obravnavo. Zavarovalnica za ta zavarovanja del nevarnosti prenese z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite, z upoštevanjem maksimalnih lastnih deležev, najvišjo možno izgubo in apetitom po tveganjih. Za preostanek portfelja je glavna tehnika zmanjševanja tveganj sklenitev obligatornih porocionalnih in neporocionalnih pozavarovalnih pogodb. Zavarovalnica redno spremlja učinkovitost pozavarovalne zaščite in vsaj enkrat letno uskladi višino prenesenega tveganja glede na apetit po tveganjih. Posebna pozornost je v Zavarovalnici namenjena upravljanju tveganja naravnih katastrof.

OBČUTLIVOST

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

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

C.1.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica 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.

Zavarovalnica meri tveganja ločeno po dveh portfelji življenjskih zavarovanj – portfelj prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v izplačevanju in preostanek portfelja Zavarovalnice. Njuna tveganja Zavarovalnica meri brez upoštevanja učinka razpršitve med preostankom portfelja in omejenim skladom. Ocena zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2025 predstavlja 7 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 13: Ocena zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje umrljivosti	6.266	7.431
Tveganje dolgoživosti	7.535	9.399
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	97	125
Tveganje predčasne prekinitve	30.329	27.498
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	16.145	16.680
Tveganje revizije	1.177	1.332
Tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj	5.259	5.207
Razpršenost	-18.330	-5.297
Zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj	48.478	62.375

Ocena tveganja za leto 2025 se je v primerjavi s prejšnjim letom znižala za 13,9 milijona evrov, predvsem zaradi nižje izpostavljenosti in višje razpršenosti po prenosu portfelja PDPZ na Triglav, pokojninsko družbo. Najbolj se je v absolutnem smislu 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 14: Izpostavljenost Zavarovalnice zavarovalnemu tveganju življenjskih zavarovanj

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tveganje umrljivosti	1.102.812	1.127.942
Tveganje dolgoživosti	1.146.152	1.177.196
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	16.833	16.825
Tveganje predčasne prekinitve	1.012.903	1.030.788
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	1.148.519	1.180.159
Tveganje revizije	43.017	48.939
Tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj	1.012.760	1.030.721

V letu 2025 se je izpostavljenost zavarovalnemu tveganju življenjskih zavarovanj Zavarovalnice znižala predvsem zaradi znižanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je predvsem posledica zvišanja netveganih obrestnih mer na vseh ročnostih krivulje, razen na najbolj kratkoročnem delu.

Tveganju umrljivosti je Zavarovalnica 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 kreditorejmalcev, saj so zavarovalne vsote za smrt visoke, zavarovalno-tehnične rezervacije iz tega naslova pa razmeroma nizke. Druge police nosijo majhno izpostavljenost tveganju umrljivosti.

Tveganju dolgoživosti je Zavarovalnica izpostavljena predvsem pri policah 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 v povprečju upravičenci živijo dlje, kot je to predpostavljeno v izračunu rent, lahko Zavarovalnica iz tega naslova utрпи izgubo. 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 je Zavarovalnica izpostavljena pri policah s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti. Težava izpostavljenosti takih polic obravnavanemu tveganju je po vsebini podoben prej opisani izpostavljenosti polic, ki krijejo nevarnost smrti, tveganju umrljivosti.

Tveganju predčasne prekinitve so izpostavljene vse police, kjer pogodbeno določila dovoljujejo zavarovalcu, da spremeni polico: izvede delni ali celotni odkup police, kapitalizacijo, se odloči, s

kolikšnim deležem privarčevanih sredstev bo kupil rento in podobno. Interes Zavarovalnice je, da sklenjene police ostanejo po dogovorjenih pogojih v portfelju do izteka ali morebitne realizacije tveganja, ki ga polica krije, medtem ko predčasne prekinitve praviloma predstavljajo (razen v izjemnih primerih) poslovno škodljiv dogodek. Tveganje se znižuje s primerno zasnovo produktov in skrbnim upravljanjem obstoječega portfelja.

Tveganju stroškov je Zavarovalnica 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 Zavarovalnice.

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 Zavarovalnice.

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

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

S širokim naborom produktov življenjskih zavarovanj Zavarovalnica poskrbi za hkratno 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 Zavarovalnici 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.

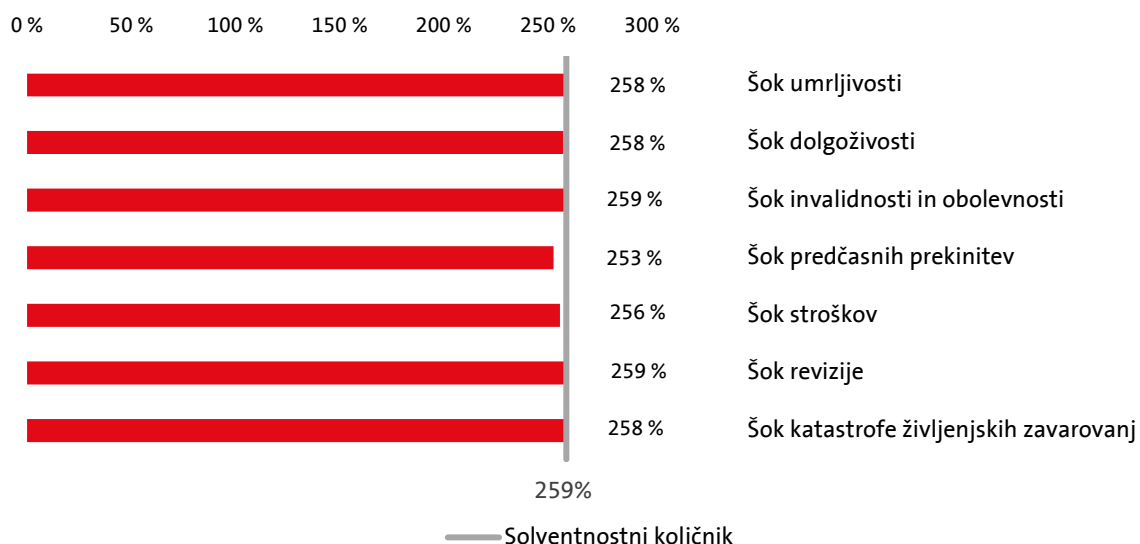
Spremljanje tveganja poteka redno, in sicer z analizo umrljivosti portfelja, obolevnosti in tržne prakse. Posledica teh analiz je tudi najboljša ocena predpostavk, ki se nato uporabljajo za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, novo določanje cen produktov in spremljanje kapitalске ustreznosti Zavarovalnice. Zavarovalnica prevzeto zavarovalno tveganje 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 Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti. V spodnjem grafu je predstavljena kapitalska ustreznost Zavarovalnice v primeru realizacije posameznega šoka, ki je definiran skladno s standardno formulo.

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



C.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Zavarovalnice, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Enega strateških stebrov poslovanja Zavarovalnice predstavlja investiranje zbrane premije in lastnih sredstev. Zavarovalnica ima v naložbenih portfeljih širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je v pomembni meri odvisna od gibanja finančnih trgov.

Tabela 15: Ocena tržnega tveganja Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Obrestno tveganje	5.931	0
Delniško tveganje	185.943	161.463
Nepremičninsko tveganje	34.377	35.673
Tveganje razpona	44.309	35.390
Koncentracija tržnega tveganja	71.167	63.877
Valutno tveganje	8.447	11.309
Razpršenost	-88.006	-60.846
Tržno tveganje	262.167	246.867

Ocena tržnega tveganja na dan 31. 12. 2025 predstavlja 39 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, in je v primerjavi z letom 2024 višja za 15,3 milijona evrov. Ocena tveganja se izračuna na ravni Zavarovalnice, 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 omejenega sklada 2,4 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je tržnemu tveganju izpostavljena predvsem v okviru naložbenih portfeljev, kar vključuje tudi deleže v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami. Pri posameznih vrstah tržnega tveganja se upošteva tudi usklajenost z zavarovalnimi obveznostmi. Zavarovalnica je na strani naložbenega portfelja tržnemu tveganju lahko izpostavljena prek neposrednih naložb v finančne instrumente ali pa posredno z naložbami v kolektivnih naložbenih podjetjih.

Tabela 16: Izpostavljenost sredstev Zavarovalnice tržnemu tveganju

	v 000 evrih	
	2025	2024
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	82.890	84.878
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	55.671	59.450
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	565.108	516.941
Lastniški vrednostni papirji	6.722	7.621
Obveznice	1.584.807	1.456.791
- Državne obveznice	1.067.457	998.784
- Podjetniške obveznice	516.286	456.959
- Strukturirani vrednostni papirji	1.065	1.048
Kolektivni naložbeni podjetji	196.170	145.318
Izvedeni finančni instrumenti	2	20
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.973	7.152
Druge naložbe	113	81
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	709.630	938.881
Kreditni in hipoteke	10.111	5.189
Depoziti pri cedentih	34	16
Izpostavljenost sredstev tržnemu tveganju	3.230.230	3.222.337

Tabela 17: Izpostavljenost obveznosti Zavarovalnice tržnemu tveganju

	v 000 evrih	
	2025	2024
Izpostavljenost obrestnemu tveganju	2.471.887	1.919.686
Izpostavljenost delniškemu tveganju	689.043	631.727
Izpostavljenost nepremičninskemu tveganju	4.268	4.303
Izpostavljenost tveganju razpona	689.033	631.566
Izpostavljenost valutnemu tveganju	500.026	483.072

Obrestno tveganje sredstev je v veliki meri znižano z obrestnim tveganjem obveznosti. Obrestnemu tveganju so izpostavljena vsa sredstva in obveznosti, katerih vrednost je odvisna od spremembe tržne netvegane obrestne mere (obveznice, posojila, depoziti, denarni tokovi

obveznosti izhajajočih iz zavarovalnih polic). Zavarovalnica uravnava obrestno tveganje predvsem z usklajevanjem sredstev in obveznosti glede na obdobje ponovnega določanja obrestnih mer. Razmik v DV01 in razmik v trajanju obrestno občutljivih postavk Zavarovalnica spremlja na osnovi tržnega vrednotenja, pri čemer so izključene naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Ocena obrestnega tveganja tudi ob koncu leta 2025 ostaja zelo nizka. Zavarovalnica se je prilagajala razmeram na finančnih trgih, kjer so se ob nizki volatilnosti nivoji netveganih obrestnih mer večinoma zvišali. V letu 2025 je Zavarovalnica trajanje presežnih sredstev ter sredstev, ki krijejo kratkoročne obveznosti rahlo znižala, nekoliko bolj pa je znižala trajanje sredstev, ki krijejo dolgoročne obveznosti. Zavarovalnica vseskozi izvaja politiko visoke usklajenosti sredstev in obveznosti tako, da obrestno usklajenost nenehno vzdržuje v opredeljenih okvirih. Obvladovanje obrestne občutljivosti najbolj dolgoročnih obveznosti se izvaja z naložbami v državne obveznice daljših ročnosti in najboljše kreditne kvalitete.

Delniško tveganje zajema vse izpostavljenosti do naložb, 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. Pomemben del izpostavljenosti Zavarovalnice delniškimi trgov je posledica naložb v povezane družbe. V delniške naložbe Zavarovalnica sicer investira z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve.

Zavarovalnica v letu 2025 ni bistveno spreminjala izpostavljenosti do kotirajočih delniških naložb, je pa prek zvišanja izpostavljenosti kolektivnim naložbenim podjemom z delniško izpostavljenostjo, predvsem v zasebnih skladih, zvišala izpostavljenost nekotirajočim delniškim naložbam. Uspešno poslovanje povezanih družb posledično zvišuje vrednosti teh družb, s tem pa se zvišuje izpostavljenost delniškemu tveganju, dodatno pa je izpostavljenost višja zaradi zvišanja kapitala nekaterih družb in novih lastniških deležev. Nasproten vpliv na postavko ima postopna likvidacija premoženja družbe KATERA Beteiligungs-Verwaltungsgesellschaft P11, mbH (v nadaljnjem besedilu: Katera). Simetrična prilagoditev je bila konec leta 2025 glede na preteklo leto višja za 5,0 odstotnih točk. Ocena delniškega tveganja se je tako glede na preteklo leto zvišala za 24,5 milijona evrov. Tveganje naložb, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, ima na kapitalsko zahtevo za delniško tveganje manjši vpliv.

Nepremičninsko tveganje izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno uporabo, opredmetenih osnovnih sredstev v posesti za lastno uporabo Zavarovalnice ter, od uvedbe MSRP 16 dalje, tudi iz pravic in obveznosti iz najemov. Ocena nepremičninskega tveganja se je glede na preteklo leto znižala za 1,3 milijona evrov.

Tveganje razpona je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Zavarovalnica ustvari z upravljanjem dolžniškega portfelja. Tveganju razpona so izpostavljena le sredstva, saj so obveznosti 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. Zavarovalnica je glede na preteklo leto zvišala izpostavljenost naložbam, ki so izpostavljene temu tveganju, pri čemer se je najbolj zvišala izpostavljenost do državnih obveznic, zvišala pa se je tudi izpostavljenost do podjetniških obveznic. V delu portfelja, ki v največji meri vpliva na

oceno tveganja razpona, primarno so to podjetniške obveznice, se je trajanje portfelja glede na preteklo leto zvišalo za 0,2 leta, kreditna kvaliteta pa je ostala nespremenjena. Posledično je, ob višji izpostavljenosti podjetniškim dolžniškim vrednostnim papirjem, ob nekoliko višjem trajanju in primerljivi kreditni oceni, tveganje razpona višje kot predhodno leto za 8,9 milijona evrov. Zavarovalnica za potrebe izračuna ocene tveganja obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, kot navadne podjetniške obveznice.

Valutno tveganje Zavarovalnice izhaja iz neusklajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Zavarovalnice so skoraj v celoti evrsko denominirane. Zavarovalnica zasleduje politiko valutne usklajenosti in večino svojih sredstev plasira v naložbe z evrsko denominacijo. Ocena valutnega tveganja izhaja predvsem iz denarnih računov v tuji valuti in neevrskih naložb prek kolektivnih naložbenih podjetij z globalno oziroma neevropsko geografsko usmerjenostjo. Ocena valutnega tveganja se je glede na preteklo leto znižala za 2,9 milijona evrov. Zavarovalnica je izpostavljenosti v tuji valuti v letu 2025 varovala z valutnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Največji delež sredstev Zavarovalnice predstavljajo dolžniški vrednostni papirji. Glede na preteklo leto se je rahlo zvišal delež podjetniških obveznic, v nasprotju s tem, se je delež državnih obveznic rahlo znižal. Na ravni izdajatelja oziroma skupine povezanih izdajateljev Zavarovalnica kontinuirano spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Pomemben vpliv na limitni sistem ima standardna formula z mejnimi vrednostmi, ki določajo presežne izpostavljenosti glede na kreditno kvaliteto.

Tabela 18: Izpostavljenost Zavarovalnice po sektorju dejavnosti izdajateljev finančnih naložb

	2025	2024
Finančne in zavarovalniške dejavnosti	56,5 %	52,5 %
Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti	22,6 %	24,6 %
Dejavnost eksteritorialnih organizacij in teles	7,1 %	6,8 %
Predelovalne dejavnosti	3,7 %	5,2 %
Poslovanje z nepremičninami	1,3 %	1,3 %
Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1,2 %	1,3 %
Ostali sektorji	7,6 %	8,3 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

Tabela 19: Izpostavljenost Zavarovalnice po državah izdajateljev finančnih naložb

	2025	2024
Slovenija	48,1 %	45,1 %
Nemčija	8,2 %	11,9 %
Francija	4,1 %	4,5 %
Luksemburg	3,9 %	3,9 %
Italija	3,8 %	2,9 %
Španija	3,1 %	3,9 %
Nizozemska	3,0 %	2,4 %

Ostale države*	25,8 %	25,4 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

*vključujoč nadnacionalne obveznice

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

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

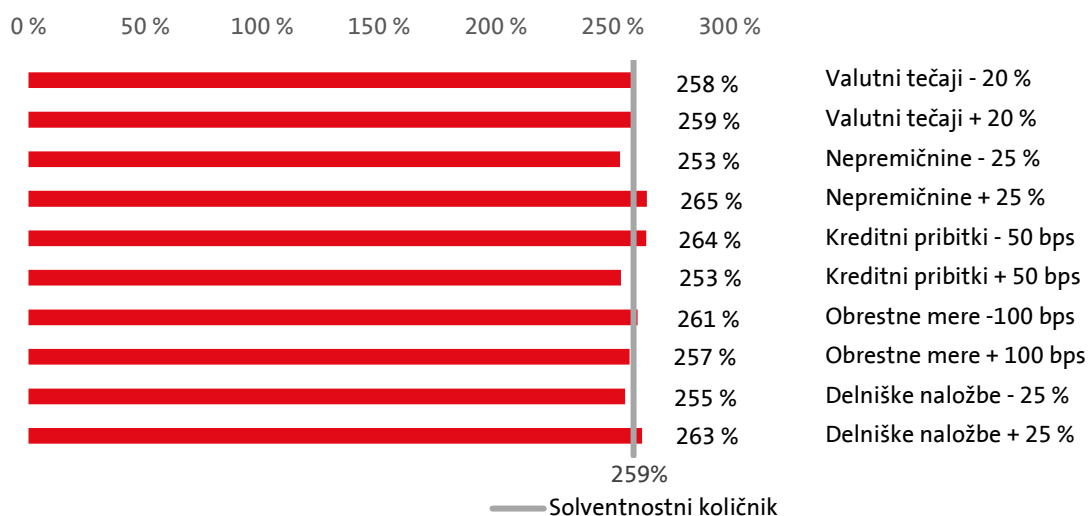
Zavarovalnica ima na področju spremljanja tržnega tveganja opredeljen limitni sistem, ki definira omejitve glede prevzemanja tveganja na najvišji ravni in opredeljuje želeno strukturo naložbenega portfelja in največjo sprejemljivo izpostavljenost do nasprotnih strank ter tako omejuje možnost izgub iz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

Poleg ustrezno razpršenega naložbenega portfelja Zavarovalnica kot tehnike zmanjševanja tržnega tveganja po potrebi uporablja tudi različne izvedene finančne instrumente. Zavarovalnica uporablja izvedene finančne instrumente predvsem za namen varovanja pred tveganji. Uporaba tovrstnega instrumentarija se sicer presoja z različnih vidikov, najpogosteje z vidika varnosti, ekonomičnosti in porabe kapitala. Pri uporabi izvedenih finančnih instrumentov je v ospredju celostni vidik varovanja posameznih portfeljev, kjer so trenutno aktualni predvsem izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred valutnim tveganjem.

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

OBČUTLJIVOST

Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Zavarovalnice 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 Zavarovalnice.

Graf 8: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Zavarovalnice na dan 31. 12. 2025

C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je opredeljeno kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Zavarovalnice, ki je posledica nihanja kreditnega položaja nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, da delno ali v celoti ne izpolnijo svojih finančnih ali pogodbenih obveznosti. Nihanja kreditnega položaja dolžnikov vplivajo na spremembo vrednosti sredstev Zavarovalnice, saj lahko povzročijo znižanje vrednosti ali odpis terjatev, oddanih obveznosti z naslova pozavarovanja oziroma s povečanjem potencialne izpostavljenosti vplivajo na oceno tveganja. Zavarovalnica 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 Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve. Ocena tveganja se izračuna na ravni Zavarovalnice, 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 skupine nasprotnih strank, ki običajno nimajo bonitetne ocene in so ustrezno razpršene.

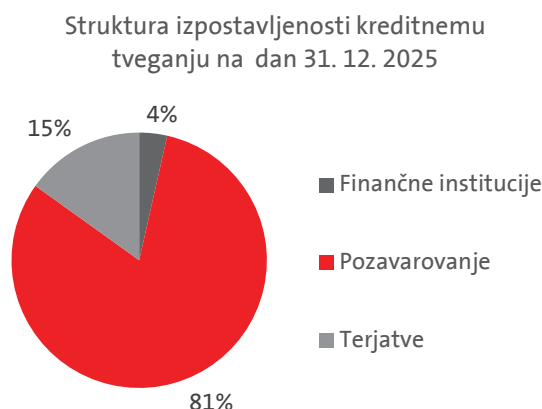
Tabela 20: Ocena kreditnega tveganja Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Tip 1	32.590	21.420
Tip 2	16.043	8.435
Razpršenost	-2.749	-1.127
Kreditno tveganje	45.884	28.727

Ocena kreditnega tveganja se je v opazovanem obdobju zvišala za 17,2 milijona evrov. Zvišanje je predvsem posledica poslovanja na Italijanskem trgu, saj je ta posel pretežno pozavarovan. 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 Zavarovalnice tipa 1 izhaja v glavnem 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. Izpostavljenost do kreditnega tveganja tipa 2 za Zavarovalnico predstavljajo posojila, zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja ter druge zapadle terjatve. Poleg tega Zavarovalnica v zapadlih terjativah iz zavarovalnih poslov dodatno upošteva tudi tržno vrednost zavarovalnih regresov.



Zavarovalnica je glede na pozavarovalne partnerje v veliki večini izpostavljena do Pozavarovalnice Triglav RE in Ageas Re. Po drugi strani pa je izpostavljenost do bank nekoliko bolj razpršena, saj ima Zavarovalnica večino svoje izpostavljenosti iz tega naslova vezane na dve različni bančni skupini. Tekom leta 2025 ni bilo opaznega poslabšanja plačilne discipline fizičnih oseb. Prav tako ni prišlo do materialnega vpliva sprememb kreditnih kvalitiet nasprotnih strank na portfelj Zavarovalnice.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica upravlja tveganje koncentracije izpostavljenosti po posameznem segmentu poslovanja, nasprotni stranki in njeni bonitetni oceni ter državi. Tveganje koncentracije iz naslova kreditnega tveganja je po modelu standardne formule za Zavarovalnico najvišje pri dveh pozavarovalnih partnerjih, prek katerih Zavarovalnica izvaja večino pozavarovalnega programa.

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost Zavarovalnice 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 Ageas Re. Kljub temu je Zavarovalnica v največjem delu izpostavljena do slovenskih nasprotnih strank.

Tabela 21: Izpostavljenost Zavarovalnice do pozavarovalnih in finančnih partnerjev po državah

	2025	2024
Slovenija	45,0 %	84,2 %
Belgija	34,9 %	0,1 %
Kazahstan	8,0 %	2,4 %

Združeno kraljestvo	3,3 %	0,8 %
Kitajska	1,9 %	0,0 %
Ostale države	6,9 %	12,5 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Usmeritev Zavarovalnice na področju prevzemanja kreditnega tveganja je 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 zavarovalnih regresov.

Zavarovalnica ima za upravljanje kreditnega tveganja vzpostavljen proces, katerega osnova so jasno definiran apetit po tveganjih, krovni kazalniki za spremljavo kreditnega tveganja, limiti, metodologija merjenja tveganja, povezanost vseh deležnikov v procesu in dobra informiranost vseh udeležencev. To omogoča optimalno odločanje in posredno tudi ustrezno upravljanje s kreditnim tveganjem.

Kreditno tveganje, ki izvira iz naložbenega portfelja, Zavarovalnica uravnava z nalaganjem denarja in 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 zahteva zadostna stopnja razpršenosti portfelja. Zavarovalnica 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. Ustreznost bank in bančnih skupin se prav tako redno spremlja na podlagi različnih javno objavljenih informacij na trgu.

Zavarovalnica iz naslova pozavarovanja aktivno upravlja s kreditnim tveganjem tako, da skrbno presoja primernost poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno spremlja njihovo primernost (bonitetno oceno, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost, solventnostni količnik). Pri upravljanju kreditnega tveganja je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri Zavarovalnica uporablja robustno vzpostavljen proces, temelječ na bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij ter javno objavljenih solventnostnih količnikih tistih evropskih pozavarovalnic, ki nimajo bonitetne ocene. Za zagotavljanje ustreznosti bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev ima Zavarovalnica vzpostavljen celovit sistem, v katerem so natančno določena pravila poimenovanja partnerjev, določanje njihovih osnovnih podatkov in natančen postopek določanja bonitetne ocene partnerjev. Prav tako je v Zavarovalnici vzpostavljen kolegij, 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 pozavarovanja, kar že v prvi obrambni liniji sistema upravljanja s tveganji zagotavlja ustrezen pregled pozavarovalnih partnerjev pred sklepanjem posla.

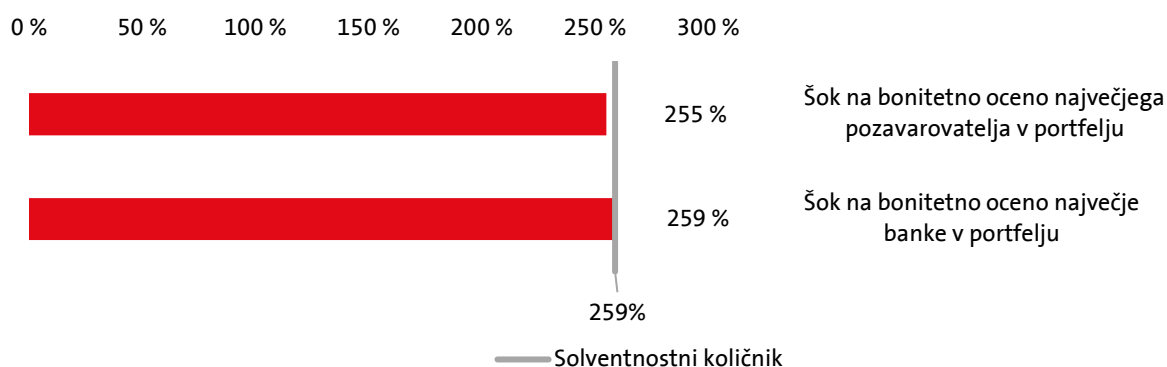
Zavarovalnica posebej spremlja in omejuje izpostavljenost do nasprotnih strank brez bonitetne ocene ter tistih partnerjev, ki jih Zavarovalnica za namen solventnosti ne sme uporabljati kot tehniko zmanjševanja zavarovalnega tveganja.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica redno analizira občutljivost na kreditno tveganje. Izpostavljenost kreditnemu tveganju iz naslova pozavarovanja Zavarovalnice v največji meri izvira iz poslovanja s Pozavarovalnico Triglav RE. Na dan 31. 12. 2025 je imela omenjena družba bonitetno oceno »A+« bonitetne agencije S&P Global Ratings.

Občutljivost kreditnega tveganja iz naslova pozavarovanj Zavarovalnica meri prek spremembe bonitetne ocene glavnega pozavarovatelja izven Skupine, pri čemer se ostali parametri izračuna ocene tveganja ne spremenijo. Podobno meri tudi občutljivost kreditnega tveganja iz naslova največje izpostavljenosti do banke.

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



C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje izgube, da Zavarovalnica 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 Zavarovalnice, 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 sredstev brez večjega vpliva na tržno ceno zaradi neustrezne globine trga ali tržnih motenj.

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

S procesom upravljanja likvidnostnega tveganja se neprestano zagotavlja primerno likvidnostno rezervo. Merjenje likvidnostnega tveganja je osnovano na kazalniku likvidnosti LCR (*angl.* liquidity coverage ratio), katerega izračun temelji na predvidenih denarnih tokovih. Kazalnik

likvidnosti meri, ali je na razpolago dovolj likvidnih sredstev, da se z njimi v obdobju enega leta v roku poravnava vse zapadle obveznosti tako v običajnih kot tudi v izjemnih razmerah. Kazalnik likvidnosti se torej izračuna za pričakovane razmere kot tudi za vnaprej določene stresne scenarije likvidnosti, ki se redno letno pregledujejo. Ti vključujejo neugodne zavarovalniške in finančne dogodke, ki bi lahko pomembno vplivali na likvidnost Zavarovalnice.

Pri merjenju likvidnostnega tveganja se med vire likvidnosti uvrščajo predvsem zavarovalne premije in denarni tokovi naložb, namenjeni kritju obveznosti. Prilivi iz osnovnega posla Zavarovalnice so stabilni, kar pozitivno vpliva na likvidnost Zavarovalnice. K pomembnejšim likvidnostnim potrebam sodijo plačila škod in stroškov, izplačilo predvidenih dividend in plačilo obresti ter glavnice za izdani podrejeni dolg. Na strani obveznosti se upošteva tudi pričakovana presežna likvidnost planiranega novega posla v prihodnjem letu.

Prav tako se kazalnik likvidnosti upošteva tudi pri obvladovanju likvidnostnega tveganja. Zavarovalnica ima opredeljene postopke za ukrepanje ob izrednih dogodkih, ki vključujejo prodajo likvidnih naložb, katerih obseg presega obveznosti, ter dodatni varnostni mehanizmi, kot so kreditne in repo linije. Ukrepi se redno letno pregledujejo in prilagajajo izpostavljenostim in razmeram na trgu. Z opisanim sistemom se uspešno upravlja likvidnostno tveganje, presežna likvidnost pa se optimizira z vlaganjem sredstev v alternativne naložbe z višjimi tržnimi donosi.

Zavarovalnica je v letu 2025 v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti izvedla stresne teste likvidnosti, ki so potrdili njeno likvidnostno moč in ustrezno likvidnostno pozicijo tudi v primeru nastanka izjemnih razmer.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je likvidnostnemu tveganju najbolj izpostavljena v primerih nestabilnosti na finančnih trgih in katastrofalnih škodnih dogodkih, ki 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. V letu 2025 je Zavarovalnica vseskozi zagotavljala, da se je likvidnostno tveganje ohranjalo na nizki ravni.

Spremljanje izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju zajema celovit pregled nad tem tveganjem. Zavarovalnica spremlja likvidnost tako sredstev kot obveznosti, saj upošteva vire likvidnosti (zlasti denarne tokove iz naslova finančnih naložb, zavarovalne premije in pozavarovalne škode) in likvidnostne potrebe (zlasti za izplačila škod, pozavarovalne premije in stroškov poslovanja) ter izvaja analize sprememb v primeru običajnih in izjemnih razmer. Zavarovalnica je sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem v letu 2025 nadgradila predvsem na področju primernejšega upoštevanja tehnik zmanjševanja tveganj pri izračunu kazalnika likvidnosti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Tveganje koncentracije likvidnostnega tveganja izhaja iz potencialnih, posredno ali neposredno povezanih dogodkov, ki povzročijo, da se likvidnostno tveganje zviša. Do zvišanja likvidnostnega tveganja pride zlasti v primeru, ko se takšni dogodki realizirajo v kratkem časovnem obdobju. Sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem Zavarovalnice zajema tudi upravljanje tovrstne

koncentracije likvidnostnega tveganja. Koncentracija, ki lahko vpliva na likvidnostno pozicijo, se obvladuje z rednim spremljanjem likvidnostnega tveganja ob upoštevanju izjemnih razmer na vrstah poslovanja premoženjskih in življenjskih zavarovanj, dodatno pa tudi z vzpostavljenimi notranjimi limiti izpostavljenosti do bank ter limiti s področja prevzemanja tržnega tveganja. Zavarovalnica v obravnavanem obdobju ni zaznala pomembnejšega zvišanja tveganja koncentracije likvidnostnega tveganja.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Z namenom zniževanja likvidnostnega tveganja so v Zavarovalnici 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 posebna pozornost namenja usklajevanju denarnih tokov naložb z denarnimi tokovi obveznosti, tako po naravi, trajanju kot likvidnosti, kar velja zlasti v tistih naložbenih segmentih, ki so namenjeni kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij. Sredstva, ki so namenjena pokritju teh obveznosti, so prilagojena tako, da skladno z naložbeno politiko pokrivajo obveznosti 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. Zavarovalnica torej skrbi za ustrezno strukturo sredstev, pri čemer svoja sredstva nalaga na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Poleg tega ima Zavarovalnica v okviru drugih naložbenih segmentov vzpostavljene naložbene usmeritve, ki zagotavljajo, da so sredstva kreditno visoko kvalitetna, ustrezno razpršena in likvidna.

Likvidnostno tveganje se redno spremlja tudi na ravni druge obrambne linije v okviru procesa spremljave tveganj, pri čemer se uporablja enotne metode merjenja tega tveganja tako v običajnih kot izjemnih razmerah. Zavarovalnica ima za namen spremljanja likvidnostnega tveganja definirane likvidnostne kazalnike z opredeljenimi limitnimi vrednostmi.

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

Z namenom dodatnega obvladovanja likvidnostnega tveganja ima Zavarovalnica sklenjene repo linije s komercialnimi bankami, kreditne linije in odobrene limite na transakcijskih računih, kar predstavlja mehanizme za varovanje pred likvidnostnim tveganjem v primeru nepričakovanih dogodkov. Dodatno ima Zavarovalnica pri večini večjih zavarovalnih poslov sklenjene pozavarovalne pogodbe, ki vključujejo različne klavzule za zniževanje likvidnostnega tveganja tovrstnih poslov.

Posredno zniževanje likvidnostnega tveganja vključuje upravljanje s tržnim in kreditnim tveganjem. Prvo zajema pregled nad limiti s področja omejevanja tržnega tveganja ter zagotavljanje ustrezne strukture sredstev glede na obveznosti, drugo pa zajema pregled in nadzor nad limiti izpostavljenosti iz naslova bančnih depozitov in denarnih sredstev na transakcijskih računih ter nadzor nad kreditno kvaliteto pozavarovalnih partnerjev. Poleg tega ima Zavarovalnica za alternativne naložbe, ki so v veliki meri nelikvidne, določen limit, katerega višino določajo lastnosti zavarovalnega in naložbenega portfelja.

OBČUTLJIVOST

Občutljivost na zaostritve likvidnosti Zavarovalnica spremlja s kazalniki likvidnosti (LCR), s pomočjo katerih ocenjuje tudi, ali ima v primeru izjemnih razmer dovolj likvidnih sredstev za kritje zapadlih obveznosti v obdobju enega leta. Kazalniki, ki merijo občutljivost likvidnostnega tveganja, se med seboj razlikujejo po naravi izjemnih razmer, trajanju stresnega obdobja ter upoštevanih odbitkih vrednosti finančnih naložb.

ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNJIH PREMIJAH

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah, je enak nasprotni vrednosti najboljše ocene čistih obveznosti, ki izhajajo iz bodočih premij. Združuje se na ravni vrst poslovanja, kar omogoča, da se morebitne izgube in dobički medsebojno izravnajo.

Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije trenutnih zavarovalnih pogodb, so del lastnih sredstev Zavarovalnice in so ocenjeni na znesek 103,0 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice, po vrstah poslovanja.

Tabela 22: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah Zavarovalnice

	v 000 evrih	
	2025	2024
Življenjska zavarovanja	52.258	65.089
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	50.752	40.409
Skupaj	103.009	105.498

Glavni razlog za znižanje dobička, vključenega v prihodnjih premijah življenjskih zavarovanj, je znižanje pričakovanega dobička na vrsti poslovanja Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja.

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.

Ocean operativnega tveganja je na dan 31. 12. 2025 predstavljala 7 odstotkov skupne ocene tveganja Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, in je znašala 44,2 milijona evrov. Ocena tveganja se izračuna na ravni Zavarovalnice, 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 Zavarovalnice temelji predvsem na obsegu poslovanja (premije in zavarovalno-tehnične rezervacije), zato ne odraža nujno njene dejanske izpostavljenosti operativnemu tveganju. Zavarovalnica 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 med najpomembnejšimi izpostavljenostmi operativnemu tveganju Zavarovalnice izstopala predvsem kibernetško tveganje, regulatorno tveganje, tveganje zunanjega izvajanja (tudi v povezavi z oblaci storitvami) in kadrovsko tveganje.

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

Regulatorno tveganje Zavarovalnice izhaja predvsem iz obsežnih sprememb zakonodaje in dodatnih omejevalnih ukrepov na ravni EU, ZDA (OFAC) in Združenega kraljestva, pri čemer ima Uredba DORA ključno vlogo pri zaostritvi zahtev za digitalno operativno odpornost in upravljanje zunanjega izvajanja storitev IKT.

Kadrovsko tveganje za Zavarovalnico izhaja predvsem iz demografskih sprememb, prihoda novih generacij na trg dela ter večje konkurence pri pridobivanju in zadržanju talentov, zlasti na specializiranih strokovnih področjih, prav tako pa tudi zaradi izzivov z nadomeščanjem med zaposlenimi na določenih strokovnih področjih.

Povprečna izpostavljenost operativnemu tveganju Zavarovalnice je bila v letu 2025 ob upoštevanju vzpostavljenih notranjih kontrol ocenjena kot nizka, kar je skladno z opredeljenim apetitom po operativnem tveganju.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica se zaveda, da napredna informatizacija in digitalizacija poslovanja povečujeta koncentracijo operativnega tveganja, zlasti zaradi velike odvisnosti od nemotenega delovanja IKT ter zunanjih izvajalcev, ki podpirajo ključne in pomembne procese. Vsak pomembnejši kibernetški 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 veliki meri odvisni od posameznih zaposlenih in njihovega specifičnega znanja.

V letu 2025 je Zavarovalnica ponovno izvedla analizo koncentracije tveganja z vidika nemotenega izvajanja ključnih procesov. Pripravljen je bil pregled povezav med ključnimi procesi, zaposlenimi, zunanjimi izvajalci IKT (vključno z oblaci storitvami) ter informacijskimi sistemi, ki podpirajo njihovo delovanje. Analiza je potrdila že prepoznane koncentracije v povezavi z delovanjem IKT (vključno z oblaci storitvami) in zunanjimi izvajalci IKT.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica ima za upravljanje operativnega tveganja vzpostavljen celovit in formalen proces, ki jasno določa vloge in odgovornosti ter omogoča sistematično prepoznavanje, ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje operativnega tveganja. Cilj njegovega upravljanja ni izničenje

tveganja, temveč njegovo pravočasno odkrivanje in učinkovito znižanje na raven, skladno z opredeljeno toleranco.

Zavarovalnica redno spremlja realizirane operativne škodne dogodke in ključne kazalnike tveganj ter identificira potencialna tveganja. Kadar se pojavijo pomembnejši ali ponavljajoči se dogodki, opazna poslabšanja kazalnikov, visoka potencialna tveganja ali preseganja 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.

V Zavarovalnici 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. V Zavarovalnici se zniževanje kibernetskega tveganja krepi tudi z rednim izobraževanjem in usposabljanjem zaposlenih glede kibernetske varnosti. Dodatno ima Zavarovalnica sklenjeno kibernetsko zavarovanje kot dodatni zaščitni mehanizem za primer večjega incidenta.

Tveganje zunanjega izvajanja se znižuje z rednim prepoznavanjem in ocenjevanjem tveganja ključnih zunanjih izvajalcev, načrtovanjem ukrepov za njihovo obvladovanje, upravljanjem pogodb (vključno z operativnimi dogovori o ravneh storitev (SLA)), več-dobaviteljskimi pristopi ter izhodnimi strategijami in izhodnimi načrti, ki omogočajo izvedbo alternativnih rešitev v primeru prekinitve sodelovanja.

Za zniževanje kadrovskega tveganja Zavarovalnica izvaja ukrepe za ohranjanje kritičnih znanj, spodbujanje fleksibilnih delovnih modelov, pridobivanje specializiranih kadrov ter zmanjševanje odvisnosti od posameznikov v ključnih procesih.

OBČUTLJIVOST

Na operativno tveganje vplivajo številni notranji (zaposleni, procesi, informacijski sistemi, kontrolno okolje) in zunanji dejavniki (kritični zunanji izvajalci, oblačne storitve, regulatorne spremembe, kibernetske grožnje, naravne nesreče). Ker je vpliv na zunanje dejavnike omejen, Zavarovalnica sistematično preizkuša svojo občutljivost z različnimi stresnimi in tehničnimi testiranjmi ter ugotovitve uporablja za nadgradnjo kontrol in načrtov neprekinjenega poslovanja.

V letu 2025 je Zavarovalnica izvedla več različnih testiranj, s katerimi je preverjala delovanje ključnih sistemov in pripravljenost na morebitne motnje. Preverjanja so vključevala testiranje preklopa informacijskega poslovanja na rezervno lokacijo, simulacije kibernetskih incidentov ter testiranje neprekinjenega poslovanja v primeru večjih operativnih motenj. Del preverjanj poteka tudi v sklopu procesa ORSA, v okviru katerega Zavarovalnica pripravlja stresne scenarije, med drugim kibernetske 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 Zavarovalnica zmanjšuje občutljivost na motnje in ohranja 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 Zavarovalnice. Zavarovalnica 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 Zavarovalnici 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 Zavarovalnice zaradi nastalih izgub ali izgubljenih poslovnih priložnosti.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica 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 Zavarovalnice, neustrezne implementacije strateških odločitev ter premajhne odzivnosti na ključne spremembe poslovnega okolja. Tveganje ugleda je povezano z blagovno znamko, zadovoljstvom strank pri poslovanju z Zavarovalnico, njeno finančno stabilnostjo, zadovoljstvom zaposlenih in regulatorno skladnostjo. Tveganje Skupine izhaja predvsem iz različnih poslovnih okolij in regulativnih okvirov, v katerih poslujejo družbe Skupine. Trajnostno tveganje v največji meri izhaja iz vpliva trajnostnostnih dejavnikov na naložbeni in zavarovalni portfelj Zavarovalnice.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica 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 Zavarovalnico kot obvladujočo družbo. Trajnostno tveganje, z vidika tveganja podnebnih sprememb, za Zavarovalnico predstavlja koncentracijo predvsem z vidika geografske koncentracije, saj sta tako zavarovalni kot tudi naložbeni portfelj najbolj izpostavljeni v Sloveniji.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Strateško tveganje Zavarovalnica 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 Zavarovalnica 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 Zavarovalnico in družbami Skupine zmanjšujeta možnost nenadzorovanega vpliva omenjenih dejavnikov na poslovanje Zavarovalnice. Trajnostno tveganje se trenutno obvladuje predvsem z učinkovito pozavarovalno zaščito, za zmanjševanje vpliva okoljskega fizičnega tveganja na poslovanje Zavarovalnice. Dodatno Zavarovalnica z obstoječim limitnim sistemom za okoljsko manj sprejemljive dejavnosti obvladuje tudi tveganje prehoda, tako na naložbenem kot tudi na zavarovalnem portfelju.

OBČUTLIVOST

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

C.6.2 Nastajajoče tveganje

Nastajajoče tveganje je tveganje, ki mu je Zavarovalnica 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

Zavarovalnica upravlja sredstva skladno z zahtevami »načela preudarne osebe«, v najboljšem interesu vseh njenih imetnikov polic in upravičencev ter ostalih deležnikov Zavarovalnice. Premoženje Zavarovalnice predstavljajo sredstva, ki krijejo zavarovalne obveznosti in druga presežna sredstva in so razdeljena v različne naložbene portfelje. Pri investiranju sredstev je ključno vodilo razpršenost naložbenega tveganja.

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

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

Vsaka posamezna naložba se obravnava s portfeljskega vidika, ki zahteva, da se naložba primarno 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.

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

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

Zavarovalnica cilje trajnostnosti pri naložbenju obravnava v skladu s svojo Trajnostno politiko investiranja, ki opredeljuje cilje, izključitvene kriterije ter integracijo trajnostnostnih dejavnikov v naložbene procese. Zavarovalnica omejuje izpostavljenost dejavnostim z visokimi emisijami ter postopno znižuje izpostavljenost sektorju premoga in termoelektrarn. V skladu s politiko Zavarovalnica omejuje izpostavljenost do izdajateljev, pri katerih več kot 10 odstotkov prihodkov izvira iz premoga, ter povečuje delež zelenih in trajnostnih obveznic.

Zavarovalnica se izogiba naložbam v podjetja, katera delujejo v okviru dejavnosti tobaka in spornega orožja, pri kreditnih in drugih presojah izdajateljev pa upošteva tudi družbeno

odgovornost podjetij. Pri upravljanju tveganj Zavarovalnica uporablja kombinacijo notranjih analiz, zunanjih podatkov ter kazalnikov glavnih škodljivih vplivov (PAI). Trajnostnostni dejavniki so vključeni v procese oblikovanja naložbenih politik, kreditnih ocen ter odločanja v notranjih odborih Zavarovalnice. Zavarovalnica kot institucionalni vlagatelj s sodelovanjem na skupščinah in v dialogu z izdajatelji spodbuja izboljševanje trajnostnih praks.

STRESNI SCENARIJI IN TESTI

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

V letu 2025 je Zavarovalnica izvedla stresne teste, ki so bili zasnovani tako, da v največji meri odražajo trenutna in potencialna tveganja. Zajeta so bila tveganja, ki izhajajo iz zunanjega okolja, zlasti tveganja iz različno zaostrenih geopolitičnih razmer, poslabšanja likvidnostne pozicije, kibernetkega napada z izsiljevalsko programsko kodo, vpliva trajnostnega tveganja na poslovanje in podobno. S scenariji so bila obravnavana tudi tveganja, ki izhajajo iz poslovanja Zavarovalnice in Skupine. Z namenom proaktivnega prilagajanja na predvidene zakonodajne spremembe je bila izvedena tudi ocena vpliva teh sprememb.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

Zavarovalnica 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

Zavarovalnica svoja sredstva in obveznosti za namen solventnosti vrednoti 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 Zavarovalnice za namen solventnosti in za namen računovodskih izkazov. Podrobneje je bilanca stanja Zavarovalnice prikazana na obrazcu S.02.01.02, v prilogi tega poročila.

**Tabela 23: Bilanca stanja Zavarovalnice
2025**

		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Sredstva		4.025.136	3.729.004
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	34.988
Odložene terjatve za davek	D.1.2	11.028	9.410
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	82.890	69.101
Naložbe	D.1.4	2.427.566	2.105.839
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	709.630	709.630
Kreditni in hipoteke	D.1.6	10.111	10.505
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	622.727	711.074
Depoziti pri cedentih	D.1.8	34	34
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.9	35.166	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.10	47.562	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.11	68.456	68.456
Denar in denarni ustrezniki	D.1.12	6.065	6.065
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.13	3.902	3.902
Obveznosti		2.866.129	2.930.732
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	2.459.352	2.633.758
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	14.323	14.323
Depoziti pozavarovateljev	D.3.2	1.674	1.674
Odložene obveznosti za davek	D.3.3	18.222	0
Izvedeni finančni instrumenti	D.3.4	73	73
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.5	3	3
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.6	14.667	0
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.7	80.301	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.8	113.464	113.464
Podrejene obveznosti	D.3.9	152.248	155.635
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.10	11.801	11.801
Presežek sredstev nad obveznostmi		1.159.008	798.271

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

D.1 Sredstva

Za vrednotenje sredstev za namen računovodskih izkazov Zavarovalnica lahko uporabi več metod vrednotenja, ki so skladne z 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 poštena vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmerijo po nabavni vrednosti.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

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

Tabela 24: Neopredmetena sredstva Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Neopredmetena sredstva	0	0	34.988

D.1.2 Odložene terjatve za davek

V računovodskih izkazih se odložene terjatve za davek obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo sredstev za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Za namen računovodskih izkazov se prikaže neto vrednost sredstev in obveznosti, in ker je vrednost na

sredstvih višja od vrednosti na obveznostih, se kot neto vrednost prikaže na strani sredstev (odložene terjatve za davek).

Odložene terjatve za davek se za namen solventnosti vrednotijo kot vsota odloženih terjatev za davek za namene računovodskih izkazov in zmnožka trenutne veljavne davčne stopnje z razliko računovodskih in tržnih vrednosti sredstev, pri čemer se vrednosti deležev v povezane družbe, vključno z udeležbami, ne upošteva. Za namen solventnosti se postavke ne netira z odloženimi obveznostmi za davke, kot to velja za namen računovodskih izkazov. Davčna stopnja, po kateri se obračunajo odložene terjatve za davek, tako za namen solventnosti kot za namen računovodskih izkazov, je 22 odstotkov in se glede na preteklo leto ni spremenila.

Tabela 25: Odložene terjatve za davek Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Odložene terjatve za davek	11.028	15.095	9.410

Na konec leta 2025 se je vrednost odloženih terjatev za davek znižala za 4,1 milijona evrov, zaradi zmanjšanja razlike skupnih sredstev pred davki in povezanih družb, vključno z udeležbami za namen računovodskih izkazov, in skupnih sredstev pred davki in povezanimi družbami, vključno z udeležbami za namen solventnosti.

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo predstavljajo opremo, zemljišča in zgradbe. V tej postavki so skladno z MSRP 16 upoštewane tudi pravice do uporabe sredstev. Ta postavka se za namen računovodskih izkazov vrednoti po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijo in morebitne oslabitve. Ovrednotene so po amortizirani vrednosti pogodbenih denarnih tokov.

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

Zavarovalnica sodeluje s pooblaščenim cenilcem vrednosti nepremičnin, ki enkrat letno vrednoti nepremičnine. Poštena vrednost večjih nepremičnin je bila na novo ocenjena na 30. 9. 2025, za druge nepremičnine pa je bila izvedena ocena primernosti starih ocen vrednosti (s 30. 9. 2024). V času od opravljene cenitve do dneva poročanja, je Zavarovalnica ocenila, da ni bilo sprememb, ki bi pomembno vplivale na pošteno vrednost nepremičnin na dan 31. 12. 2025.

Tabela 26: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Opredmetena sredstva za lastno rabo	82.890	84.878	69.101

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev za lastno uporabo se je v primerjavi s preteklim letom znižala zaradi odprodaje nepremičninskega premoženja ter negativnega prevrednotenja opredmetenih sredstev.

D.1.4 Naložbe

Naložbe predstavljajo glavni del sredstev v bilanci stanja. Skladno z določili Delegirane uredbe in relevantnimi smernicami so te naložbe vrednotene po pošteni vrednosti. Vrednotenje finančnih sredstev se v Zavarovalnici opravi z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za isti instrument. Če to ni mogoče, je vrednotenje finančnih sredstev opravljeno z uporabo javno objavljenih podatkov iz aktivnih trgov podobnih instrumentov. Aktivnost trga, to je, ali je trg delujoč ali ne, se za 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, visoka volatilnost kotiranih 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 27: Naložbe Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti 2025	Vrednost za namen solventnosti 2024	Vrednost za namen računovodskih izkazov 2025
Naložbe	2.427.566	2.193.373	2.105.839
Nepremičnine (razen za lastno rabo)	55.671	59.450	40.382
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	565.108	516.941	263.238
Lastniški vrednostni papirji	6.722	7.621	6.722
Obveznice	1.584.807	1.456.791	1.580.098
Kolektivni naložbeni podjemi	196.170	145.318	196.170
Izvedeni finančni instrumenti	2	20	2
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.973	7.152	19.114
Druge naložbe	113	81	113

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

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

Tabela 28: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Nepremičnine (razen za lastno rabo)	55.671	59.450	40.382

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se je v primerjavi s koncem leta 2024 znižala. Sprememba vrednosti nepremičnin izhaja predvsem iz prodaje zemljišč, med katerimi najbolj izstopa prodaja zemljišča Stara Sava v Kranju.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Odvisne družbe so v računovodskih izkazih prikazane po nabavni vrednosti, popravljeni za morebitne slabitve. Vrednost pridruženih družb je prikazana po kapitalski metodi. V izkazih za namen solventnosti se deleži v povezanih podjetjih 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 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 z aktivnih trgov za podobna sredstva ali po alternativnih metodah vrednotenja: če uporaba metod vrednotenja iz prvega in drugega odstavka ni možna, se deleži v povezanih podjetjih, ki pa ne smejo biti hčerinska podjetja, ovrednotijo na podlagi alternativne metode vrednotenja (*angl.* alternative valuation method, v nadaljnjem besedilu: AVM), ki jo Zavarovalnica uporablja pri pripravi letnih ali konsolidiranih računovodskih izkazov. V takih primerih se od vrednosti povezanega podjetja odšteje vrednost dobrega imena ter drugih neopredmetenih sredstev.

Deleži v povezanih zavarovalnicah, zavarovalniškem holdingu in vseh strateških pomožnih dejavnostih h glavni dejavnosti Zavarovalnice so ovrednoteni po prilagojeni kapitalski metodi. Pri izračunu presežka sredstev nad obveznostmi teh povezanih družb so sredstva in obveznosti vrednotene skladno z osnovnim principom v skladu z Delegirano uredbo. Strateške finančne družbe (Triglav Investments, Triglav, pokojninska družba in Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje) in druge povezane družbe, razen lastniškega deleža v družbah Katera in HPI GMA S.A., so ovrednotene po prilagojeni kapitalski metodi, pri čemer se za izračun presežka sredstev nad obveznostmi uporablja kapitalska metoda v skladu z določili MSRP, znižanim za vrednost

dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev. Lastniški delež družbe Katera v osnovi tesno sledi prilagojeni kapitalski metodi z uporabo poštene vrednosti sredstev in obveznosti. Lastniški delež družbe HPI GMA S.A. je ovrednoten po nabavni vrednosti (transakcija v drugi polovici leta 2025). V spodnji tabeli so navedene vrednosti kapitalskih deležev Zavarovalnice v povezanih družbah po metodah vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 29: Vrednosti kapitalskih deležev Zavarovalnice v povezanih družbah po metodah vrednotenja

Metoda vrednotenja	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
AEM S2	412.637	368.463	165.435
AEM S1	144.791	127.984	90.375
AVM	7.680	20.494	7.428
Skupaj	565.108	516.941	263.238

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

Tabela 30: Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami, Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Deleži v povezanih podjetjih	565.108	516.941	263.238

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je konec leta 2025 zvišala za 48,2 milijona evrov. Največje pozitivno prevrednotenje je bilo pri Pozavarovalnici Triglav RE, predvsem na račun uspešnega poslovanja. Postavko zvišuje tudi naložba v družbo Triglav Investments ter nova naložba v družbo HPI GMA S.A. Na drugi strani družba Katera znižuje postavko ob postopni odprodaji oziroma likvidaciji premoženja družbe.

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Naložbe v lastniške vrednostne papirje (razen povezanih družb) se, v kolikor zanje obstaja delujoč trg, vrednotijo po zaključnem 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 ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 31: Naložbe Zavarovalnice v lastniške vrednostne papirje

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Lastniški vrednostni papirji	6.722	7.621	6.722
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	2.862	2.779	2.862
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	3.860	4.841	3.860

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je konec leta 2025 znižala glede na predhodno leto. Nižja je predvsem vrednost lastniških vrednostnih papirjev, ki ne kotirajo na borzi, medtem ko se je vrednost lastniških vrednostnih papirjev, ki kotirajo na borzi rahlo zvišala. Zavarovalnica še naprej ohranja nizko izpostavljenost neposrednim delniškim naložbam.

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 Razpoložljivo za prodajo oziroma Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so vrednotene po pošteni vrednosti. Naložbe razporejene v računovodsko kategorijo V posesti do zapadlosti oziroma Posojila in terjatve pa so vrednotene po odplačni vrednosti.

Če je naložba tržna (kotira na delujočem trgu), njeno pošteno vrednost predstavlja zaključni nakupni tečaj s tega trga (Bloomberg Valuation Service – BVAL, lokalna borza vrednostnih papirjev, tečaj organizatorja trga). Če pa trg ni delujoč – transakcije se ne izvajajo dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da bi se redno zagotavljale informacije o cenah, se poštena 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 sestavljenih vrednostnih papirjih oziroma obveznicah z odpoklicnimi opcijami, se za vrednotenje uporabljajo specializirani modeli, ki lahko zahtevajo tudi dodatne parametre (volatilnost, korelacije, in tako dalje). Za namen solventnosti se vse obvezniške naložbe vrednotijo po pošteni vrednosti.

Tabela 32: Naložbe Zavarovalnice v obveznice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznice	1.584.807	1.456.791	1.580.098
Državne obveznice	1.067.457	998.784	1.063.421
Podjetniške obveznice	516.286	456.959	515.613
Strukturirani vrednostni papirji	1.065	1.048	1.065

Vrednost obveznic se je konec leta 2025 zvišala za 128,0 milijona evrov. Učinek povečanja se porazdeli v pozitiven denarni tok v višini 103,8 milijona evrov in 24,2 milijona evrov pozitivnega prevrednotenja. Državne obveznice se pozitivno prevrednoti v višini 7,9 milijona evrov, medtem ko se podjetniške obveznice pozitivno prevrednoti v višini 16,3 milijona evrov. Pri državnih obveznicah je bilo realiziranih 60,7 milijona evrov prilivov, pri podjetniških obveznicah pa 43,1 milijona evrov prilivov.

Zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo po odplačni vrednosti nastane 4,7 milijona evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti. Glavnina prevrednotenja izhaja iz državnih obveznic.

D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

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

Tabela 33: Naložbe Zavarovalnice v kolektivne naložbene podjeme

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Kolektivni naložbeni podjemi	196.170	145.318	196.170

Vrednost postavke se je konec leta 2025 zvišala za 50,9 milijona evrov. Večji del postavke izhaja iz izpostavljenosti alternativnim naložbenim skladom, zvišanje v letu 2025 pa je posledica novih zavez, dodatnih vplačil in pozitivnega prevrednotenja. Manjši del predstavljajo kolektivni naložbeni podjemi v denarne sklade.

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

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

Tabela 34: Naložbe Zavarovalnice 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.

Tabela 35: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki, Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.973	7.152	19.114

Vrednost postavke se je konec leta 2025 glede na predhodno leto zvišala za 11,8 milijona evrov, zlasti zaradi sklenitve novega depozita.

D.1.4.8 Druge naložbe

Druge naložbe v Zavarovalnici 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 je enaka vrednosti za namen računovodskih izkazov.

Tabela 36: Druge naložbe Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Druge naložbe	113	81	113

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 Posojila in terjatve).

Tabela 37: Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami vezanimi na indeks ali enoto premoženja Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	709.630	938.881	709.630

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. Izrazito znižanje vrednosti postavke v letu 2025 izhaja iz prenosa omejenega sklada PDPZ na Triglav, pokojninska družba. Skupen učinek prenosa je znižanje postavke za 290,3 milijona evrov. Preostanek naložb, vezanih na enoto premoženja, se je konec leta 2025 zvišal iz naslova pozitivnega gibanja finančnih trgov.

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 38: Krediti in hipoteke Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Kreditni in hipoteke	10.111	5.189	10.505
Posojila, vezana na police	3.331	3.657	3.331
Drugi krediti in hipoteke	6.780	1.532	7.174

Konec leta 2025 so se sredstva na postavki krediti in hipoteke zvišala za 4,9 milijona evrov. Postavka Drugi krediti in hipoteke v celoti predstavlja posojila odvisnim družbam Skupine. Zvišanje postavke gre na račun posojila strateški družbi Diagnostični center Bled d.o.o.

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

Za namen računovodskih izkazov Zavarovalnica vrednoti pozavarovalne pogodbe skladno z MSRP 17. Za merjenje pozavarovalnih pogodb je v letu 2025 uporabila pristop razporejanja premij.

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

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

Tabela 39: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	622.727	169.773	711.074
Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	620.693	163.932	711.074
Živiljenjska zavarovanja	2.034	5.841	0

Konec leta 2025 so se vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj zvišale skladno z zvišanjem kosmatih zavarovalno tehničnih rezervacij.

D.1.8 Depoziti pri cedentih

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

Tabela 40: Depoziti pri cedentih Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Depoziti pri cedentih	34	16	34

Vrednost postavke je konec leta 2025 glede na predhodno leto ostala 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 obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Za namen solventnosti se postavka 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 posledično 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 41: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	35.166	24.508	0

Konec leta 2025 so se terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov glede na preteklo leto v Zavarovalnici zvišale za 10,7 milijona evrov, predvsem zaradi posla na italijanskem trgu.

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 42: Terjatve iz naslova pozavarovanj Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Terjatve iz naslova pozavarovanj	47.562	37.477	0

Konec leta 2025 so se sredstva na tej postavki v Zavarovalnici zvišala za 10,1 milijona evrov, kar v večini izhaja iz rasti obsega posla.

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

Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) v Zavarovalnici zajemajo terjatve iz financiranja in terjatve iz poslovanja. Za namen računovodskih izkazov se te terjatve praviloma merijo po odplačni vrednosti, z metodo efektivnih obresti. Za namen solventnosti se vrednotijo na enak način.

Tabela 43: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	68.456	28.068	68.456

Konec leta 2025 so se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) na Zavarovalnici zvišale za 40,4 milijona evrov, kar izhaja iz poslovanja na italijanskem trgu.

D.1.12 Denar in denarni ustrezniki

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

Tabela 44: Denar in denarni ustrezniki Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Denar in denarni ustrezniki	6.065	15.194	6.065

Konec leta 2025 se je vrednost postavke znižala za 9,1 milijona evrov in v deležu vseh ostalih sredstev ostaja nizka.

D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

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

Tabela 45: Vsa druga sredstva Zavarovalnice, ki niso prikazana drugje

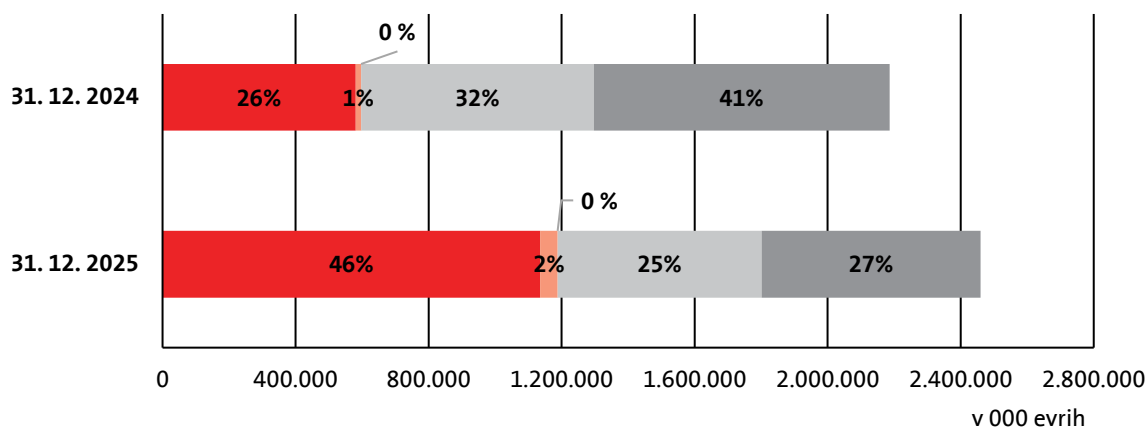
Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.902	3.622	3.902

Konec leta 2025 se je vrednost vseh drugih sredstev, ki niso prikazana drugje, zvišala za 0,3 milijona evrov.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Graf 10: Zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice



- ZTR – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)
- ZTR – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)
- ZTR – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)
- ZTR – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)
- ZTR – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja

MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

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

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

Obveznosti portfelja življenjskih zavarovanj se v glavnem 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.

Zavarovalne-tehnične rezervacije so v Zavarovalnici deljene v homogene skupine tveganj v skladu z naravo tveganj, ki jih krijejo police, aktuarsko presojo in preteklim dogajanjem, ki se empirično analizira. Za izračun tržne sedanje vrednosti izračunanih nominalnih denarnih tokov Zavarovalnica uporabi osnovno časovno strukturo netvegane obrestne mere brez uskladitvene prilagoditve, prehodnega ukrepa za prilagoditev ali prilagoditve za nestanovitnost. Zavarovalnica pri izračunu kapitalске ustreznosti ne uporablja nobenih prilagoditev.

D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so v Zavarovalnici sestavljene iz škodne rezervacije, premijske rezervacije in dodatka za tveganje. Oblikujejo se na osnovi splošno priznanih aktuarskih tehnik, pri čemer se skladno z Delegirano uredbo pri izračunu upoštevajo tudi stroški pridobivanja, administrativni stroški in stroški reševanja škod. Osnova za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so podatki, ki ustrezajo merilom ustreznosti, popolnosti in primernosti, saj je v Zavarovalnici vzpostavljen sistem za spremljanje in zagotavljanje kakovosti podatkov.

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so segmentirane najmanj na predpisane vrste poslovanja iz Delegirane uredbe. V spodnji tabeli so rezultati zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2025 po največjih vrstah poslovanja. Ločeni so na premijsko in škodno rezervacijo ter dodatek za tveganje. Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so podrobneje prikazane na obrazcu S.17.01.02, ki je priloga tega poročila.

Tabela 46: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Zavarovalnice za namen solventnosti

2025				v 000 evrih
ZTR zavarovalnih poslov neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	182.996	343.510	7.177	533.682
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	94.439	43.353	10.128	147.920
Splošno zavarovanje odgovornosti	90.091	371	1.895	92.357
Druge vrste poslovanja neživljenjskih zavarovanj	237.797	164.968	11.139	413.904
Skupaj	605.323	552.201	30.338	1.187.863

2024				v 000 evrih
ZTR zavarovalnih poslov neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	110.696	44.177	3.098	157.971
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	99.818	35.570	9.641	145.029
Splošno zavarovanje odgovornosti	61.144	1.462	1.601	64.207
Druge vrste poslovanja neživljenjskih zavarovanj	161.299	58.265	10.012	229.576
Skupaj	432.958	139.474	24.352	596.783

Konec leta 2025 je Zavarovalnica na segmentu neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj beležila dvig škodne in premijske rezervacije. Škodne rezervacije so se zvišale predvsem zaradi posla na italijanskem trgu. K zvišanju je pripomoglo tudi povečanje nastalih prijavljenih škod na vrstah poslovanja Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju ter Splošno zavarovanje odgovornosti. Zaradi posla na italijanskem trgu se je povečala tudi premijska rezervacija.

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

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

Najboljša ocena premijske rezervacije je na dan 31. 12. 2025 znašala 552,2 milijona evrov. Osnova za najboljšo oceno premijske rezervacije so bodoči denarni tokovi iz naslova premij, škod, regresov, stroškov, bonusov in popustov, prekinitev ter provizij. Glavna predpostavka pri izračunu je, da se vzorec razvoja bodočih denarnih tokov iz premijske rezervacije ujema z vzorcem, ki se izračuna in uporablja pri oblikovanju škodne rezervacije. Za mero izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ki je izračunana na dan izračuna.

Najboljša ocena škodne rezervacije je na dan 31. 12. 2025 znašala 605,3 milijona evrov. Najboljša ocena škodne rezervacije se izračuna ločeno za nastale prijavljene škode, torej za vse škode, ki so bile prijavljene do zadnjega dne opazovanega obdobja, nastale neprijavljene škode, nastale ne

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

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

Rezervacije za nastale neprijavljene škode se izračunajo na ravni vrst poslovanja, pri čemer se uporabi aktuarski metodi Chain-ladder in Bornhuetter-Ferguson ter izračun s pričakovanim škodnim količnikom. Pri izračunu se ustrezno upošteva tudi inflacija.

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

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

D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje je na dan 31. 12. 2025 znašal 30,3 milijona evrov. Dodatek za tveganje se izračuna ločeno za portfelj neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj ter za škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent in se računajo s tehnikami življenjskih zavarovanj. Temelj izračuna je ocena prihodnjih kapitalskih zahtev izbranega portfelja, ločena po posameznih vrstah tveganj. Pristop po hierarhiji Smernic o vrednotenju rezervacij EIOPA ustreza prvi metodi.

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

Tabela 47: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

2025	v 000 evrih	
Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	1.187.863	1.361.825

* vrednost se nanaša na prikazane ZTR v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 3.1.2.

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov so na dan 31. 12. 2025 znašale 1.361,8 milijona evrov, za namen solventnosti pa 1.187,9 milijona evrov.

Večja razlika med načinoma vrednotenja je v uporabi različnih metod za merjenje obveznosti iz preostalega kritja. Zavarovalnica pri izračunu obveznosti za preostalo kritje večinoma uporablja metodo razporejanja premij. Ta za razliko od premijske rezervacije, ki meri obveznosti iz preostalega kritja pogodb, ne temelji na projekciji denarnih tokov, ampak je bližja merjenju po MSRP 4. Bližja izračunu po premijski rezervaciji je osnovna metoda merjenja, ki se v Zavarovalnici tipično uporablja za pogodbe s trajanjem kritja nad enim letom. Računovodski standard tudi zahteva, da se izguba pogodb pripozna ob pripoznavi, kar narekuje oblikovanje rezervacije za kočljive oziroma nedobičkonosne pogodbe.

Dodatno zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov vključujejo prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja. Ta se računa ločeno za obveznost za nastale zahtevke in obveznost za preostalo kritje glede na izbrano stopnjo zaupanja, ki jo je Zavarovalnica razkrila v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 2.12.

Izračun prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se upošteva pri vrednotenju obveznosti za preostalo kritje, temelji na kapitalski zahtevi nekaterih podmodulov standardne formule in se implicitno upošteva tudi pri merjenju z metodo razporejanja premij. Izračun prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se upošteva pri vrednotenju obveznosti za nastale zahtevke pa ni podoben izračunu dodatka za tveganje, saj temelji na stohastičnih metodah izračuna škodnih rezervacij.

Dodatno na razlike pri vrednotenju vpliva tudi drugačen zajem denarnih tokov, kot so obveznosti za škode ter bodoča plačila premije glede na zapadlost ter upoštevanje stroškov. Ti se v vrednotenju za namen računovodskih izkazov upoštevajo samo v delu, ki se lahko pripišejo na polico (ti. pripisljivi stroški), medtem ko se pri izračunu najboljše ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti upoštevajo vsi.

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

V okviru zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj se v Zavarovalnici vrednoti življenjske zavarovalne obveznosti in zavarovalne obveznosti zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podobni tehnični osnovi kot življenjska zavarovanja. Zavarovalnica najboljšo oceno zavarovalno-tehničnih rezervacij računa ločeno za iztekle nevarnosti, t. i. škodna rezervacija, in za neiztekle krite nevarnosti, t. i. premijska rezervacija. V spodnji tabeli so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti.

Tabela 48: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti

2025				v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	3.078	557.391	9.841	570.310
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	3.008	645.093	9.944	658.046
Druga življenjska zavarovanja	902	-13.380	7.173	-5.305
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj	48.301	0	138	48.439
Skupaj	55.289	1.189.104	27.096	1.271.489

2024				v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	3.055	626.552	13.679	643.286
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	3.197	865.667	20.742	889.606
Druga življenjska zavarovanja	871	-6.625	7.140	1.386
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj	54.924	0	165	55.090
Skupaj	62.048	1.485.594	41.725	1.589.367

Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj Zavarovalnice so podrobneje prikazane na obrazcu S.12.01.02, v prilogi tega poročila.

D.2.2.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj

Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj se določi na podlagi ocenjenih bodočih denarnih tokov iz sklenjenih zavarovanj. Za namen najboljše napovedi denarnih tokov Zavarovalnica 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 za vsako polico posebej. Za iztekle nevarnosti Zavarovalnica pripozna najboljšo oceno obveznosti ločeno glede na zavarovalni dogodek - v primeru doživetij se najboljša ocena obveznosti izračuna po policah, v primeru drugih tveganj pa na ravni homogenih skupin po tako imenovani metodologiji aktuarskih trikotnikov Bornhuetter-Ferguson, 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 ocenjenih bodočih 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 za 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, potrebnih 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 Zavarovalnica izračuna ločeno za garantirani del upravičenj in za del upravičenj, ki izhaja iz bodočih pripisov dobičkov.

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

Z uporabo nabora ekonomskih scenarijev, ki so skladni s tržnimi razmerami in nevtralni za tveganja, se izračuna tudi del najboljše ocene 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 zavarovalcev ni odvisno od ekonomskega scenarija, temveč je odvisno od drugih dejavnikov tveganja, kot na primer starosti police, vrste zavarovalnega produkta in podobno.

Najboljša ocena rezervacij za škode neživiljenjskih 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 prejemajo 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 69,1 milijona evrov, pretežno zaradi znižanja najboljše ocene obveznosti projiciranih denarnih tokov v letu 2025 za 77,6 milijona evrov in zvišanja krivulje netvegane obrestne mere;
- zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja, kjer se je znižala za 220,8 milijona evrov, predvsem zaradi prenosa PDPZ (znižanje najboljše ocene za 281,0 milijona) in dejanskih naložbenih gibanj (zvišanje najboljše ocene za 20,7 milijona evrov);
- druga življenjska zavarovanja, kjer se je znižala za 6,7 milijona evrov, pretežno zaradi spremembe neekonomskih predpostavk (nižje tablice umrljivosti) in stroškov;
- rente neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, kjer se je znižala za 6,6 milijona evrov, predvsem zaradi vpliva diskontiranja.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjskih zavarovanj

Opredelitev dodatka za tveganje vsebuje težko izračunljive bodoče solventnostne kapitalske zahteve za vsa prihodnja obdobja do izteka obstoječega portfelja obveznosti, zato se za njihov izračun v Zavarovalnici uporablja poenostavitev, ki temelji na izračunu prihodnjih vrednosti delnih solventnostnih kapitalskih zahtev za posamezne podvrste življenjskega zavarovalnega

tveganja (umrljivost, dolgoživost, stroški, in tako dalje) na osnovi vrednosti nadomestkov, ki jih je v praksi mogoče izračunati.

Vsakemu tveganju po standardni formuli se 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 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 49: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami življenjskih zavarovanj za namen solventnosti in za namen računovodskih izkazov

2025	v 000 evrih	
Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
ZTR življenjskih zavarovanj	1.271.489	1.271.933

Razliko med vrednotenjema prispevajo tudi rente neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se za namen solventnosti prikazujejo pod življenjska zavarovanja, v višini 48,4 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 zasluške 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 vnaprej, tveganje glede končne višine izplačila je na strani podjetja, zato se shema razvršča pod sistem z določenimi prejemki¹¹;
- Jubilejne nagrade, ki predstavljajo druga dolgoročna upravičenja zaposlenih v času službovanja (*angl.* other long-term employee benefits).

Na celoten strošek vnaprej določenih upravičenj zaposlenega vpliva 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 sprotne 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.

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi se za namen solventnosti ujemajo z rezervacijami, izračunanimi za namen računovodskih izkazov. V izračunu je uporabljena

¹¹ Defined Benefit Plan.

krivulja obrestnih mer, izpeljana iz krivulje donosnosti slovenskih državnih obveznic, denominiranih v evrih. Uporaba navedene krivulje nima materialnega vpliva na višino rezervacij.

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

Tabela 50: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij, Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	14.323	14.878	14.323

Vrednost postavke je konec leta 2025 ostala na podobni ravni.

D.3.2 Depoziti pozavarovateljev

Depoziti pozavarovateljev se tako za namen računovodskih izkazov kot tudi za namen solventnosti vrednotijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

Tabela 51: Depoziti pozavarovateljev Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Depoziti pozavarovateljev	1.674	16	1.674

Vrednost postavke je na konec leta 2025 v primerjavi s koncem letom 2024 višja za 1,7 milijona evrov, kar izhaja iz pozavarovalne zaščite posla na italijanskem trgu.

D.3.3 Odložene obveznosti za davek

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

Odložene obveznosti za davek za namen solventnosti se vrednotijo kot vsota vrednosti odloženih obveznosti za davek za namen računovodskih izkazov pomnožena z davčno stopnjo ter razliko med vrednostjo obveznosti za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti. Za izračun odložene obveznosti za davek je uporabljena davčna stopnja 22 odstotkov in se glede na preteklo leto ni spremenila. Za namen solventnosti se postavka ne netira z odloženimi terjatvami za davke, kot to velja za namen računovodskih izkazov.

Tabela 52: Odložene obveznosti za davek Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznosti za odložene davke	18.222	12.988	0

Na dan 31. 12. 2025 so se odložene obveznosti za davek za namen solventnosti v primerjavi s preteklim letom zvišale za 5,2 milijona evrov zaradi povečanja razlike skupnih obveznosti pred davki za namen računovodskih izkazov, in skupnih obveznosti pred davki za namen solventnosti.

D.3.4 Izvedeni finančni instrumenti

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

Tabela 53: 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 predstavljajo obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev. Za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti so te obveznosti prikazane po odplačni vrednosti.

Tabela 54: Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	3	6	3

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 55: Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	14.667	6.284	0

Vrednost postavke se je konec leta 2025 zvišala za 8,4 milijona evrov, kar izhaja pretežno iz posla na italijanskem trgu.

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 56: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	80.301	7.367	0

Konec leta 2025 so se na Zavarovalnici obveznosti iz naslova pozavarovanja zvišale za 72,9 milijona evrov, predvsem zaradi pozavarovalne zaščite posla na italijanskem trgu.

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

Največja komponenta teh obveznosti so vse ostale obveznosti zajete po MSRP 17, ki niso neposredno povezane z dejavnostjo zavarovanja. Za namen računovodskih izkazov, kot tudi solventnosti, se te obveznosti vrednoti po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

Tabela 57: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	113.464	80.476	113.464

Konec leta 2025 so se obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) na Zavarovalnici zvišale za 33,0 milijona evrov. Največji del zvišanja izhaja iz nepripisljivih obveznosti iz zavarovalnih poslov.

D.3.9 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so v računovodskih izkazih prikazane 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 58: Podrejene obveznosti Zavarovalnice

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 se podrejene obveznosti niso pomembno spremenile v primerjavi s koncem leta 2024.

D.3.10 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

Tabela 59: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	2025	2024	2025
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	11.801	11.823	11.801

Konec leta 2025 se vrednost vseh drugih obveznosti, ki niso prikazane drugje, ni bistveno spremenila.

D.3.11 Dogovori o najemu (lizing)

V letu 2025 so obveznosti iz najemov pripoznane v višini sedanje vrednosti bodočih plačil. Spremembe so podrobneje predstavljene v poglavju A.4.2 tega poročila.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

Zavarovalnica 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

Zavarovalnica 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 Zavarovalnica ne poroča, predstavljene v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 4.5.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

The background of the slide is a photograph of a rugged mountain peak. In the foreground, a large, dark, rocky mountain slope rises steeply. In the distance, several hikers are visible on a trail that winds across the mountain's face. The sky is a pale, hazy blue, suggesting a clear day. The overall tone of the image is natural and adventurous.

E.

Upravljanje kapitala

- E.1** Lastna sredstva
- E.2** Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital
- E.3** Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala
- E.4** Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom
- E.5** Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom
- E.6** Druge informacije

E. Upravljanje kapitala

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

Upravljanje kapitala je stalen proces zagotavljanja optimalnega obsega in strukture kakovostnega kapitala ter optimizacije porabe tega kapitala. Sistem upravljanja kapitala zajema tudi redno spremljavo regulatorne kapitalске ustreznosti in obvladovanje kapitalskega tveganja, kar vključuje spremljavo potencialnih zakonodajnih sprememb in sprememb v računovodskih standardih s potencialnim vplivom na kapitalsko ustreznost Zavarovalnice.

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

- varnost ter dobičkonosnost poslovanja;
- visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov;
- stalno izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalске ustreznosti;
- zagotavljanje primerne izpostavljenosti kapitalskemu tveganju, z doslednim testiranjem kapitalске 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 ima Zavarovalnica vzpostavljen sistem upravljanja kapitala, ki zagotavlja transparentno in optimalno alokacijo lastnih sredstev po posameznih poslovnih področjih in je usklajen s kriteriji tveganju prilagojene dobičkonosnosti. Na ta način se z doslednim izvajanjem sistema upravljanja kapitala zagotavlja dolgoročna in stabilna donosnost naložbe lastnikov. Izplačila dividend se izvajajo na podlagi vnaprej opredeljenih kriterijev dividendne politike, kar Zavarovalnici omogoča stabilno poslovanje, rast, doseganje strateških ciljev na dolgi rok, zadovoljstvo vseh deležnikov in stabilno lastniško strukturo.

Zavarovalnica vzdržuje presežek primernih lastnih sredstev nad kapitalskimi zahtevami za izvajanje osnovne dejavnosti in pokrivanje potencialnih izgub. S presežkom se zagotavlja zaščito pred izgubami zaradi nepredvidenih, neugodnih dogodkov in nestanovitnosti kapitalskih zahtev. Poleg kapitalске ustreznosti se redno načrtuje in presoja ustreznost ravni lastnih sredstev ter kapitalске ustreznosti v prihodnosti. Potencialno prihodnje kapitalsko tveganje ter bodoče solventnostne potrebe se ocenijo na podlagi scenarijev iz strateškega poslovnega načrta v okviru rednega procesa ORSA.

Zavarovalnica dosledno zasleduje postavljene cilje glede upravljanja kapitala ter veljavne dividendne politike. S kapitalom upravlja centralizirano na ravni Skupine tako, da prek koncentracije kapitala na ravni Zavarovalnice zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. V procesu upravljanja kapitala, Zavarovalnica upošteva potrebe po kapitalu in možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi poslovnimi področji iz odvisnih družb v Zavarovalnico in obratno. Upravljanje kapitala sloni na vzpostavljenem sistemu

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

V okviru spremljanja in merjenja vrednosti, dobičkonosnosti in porabe primernih 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 in porabo lastnih sredstev skladno s strateškimi cilji Zavarovalnice.

KAPITALSKA USTREZNOST ZAVAROVALNICE

Zavarovalnica 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 259 odstotkov) in zahtevanega minimalnega kapitala (vrednost količnika 740 odstotkov). Kapitalna ustreznost se določi kot količnik med primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom.

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

Tabela 60: Kapitalna ustreznost Zavarovalnice

Kapitalna ustreznost Zavarovalnice	v 000 evrih	
	2025	2024
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	1.242.899	1.130.330
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	1.120.960	1.002.486
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	479.700	416.426
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	151.541	127.510
Kapitalna ustreznost glede na SCR	259 %	271 %
Kapitalna ustreznost glede na MCR	740 %	786 %

Kapitalna ustreznost Zavarovalnice se je v opazovanem obdobju znižala za 12 odstotnih točk, kar je v največji meri posledica zvišanja zahtevanega solventnostnega kapitala v višini 63,3 milijona evrov ob sočasnem zvišanju primernih lastnih sredstev v višini 112,6 milijona evrov. Gibanje primernih lastnih sredstev je pojasnjeno v poglavju E.1 tega poročila, gibanje zahtevanega solventnostnega kapitala pa v poglavju E.2 tega poročila. Podrobnosti o vrednostih postavk za izračun kapitalne ustreznosti Zavarovalnice so na obrazcu S.23.01.01, v prilogi tega poročila.

E.1 Lastna sredstva

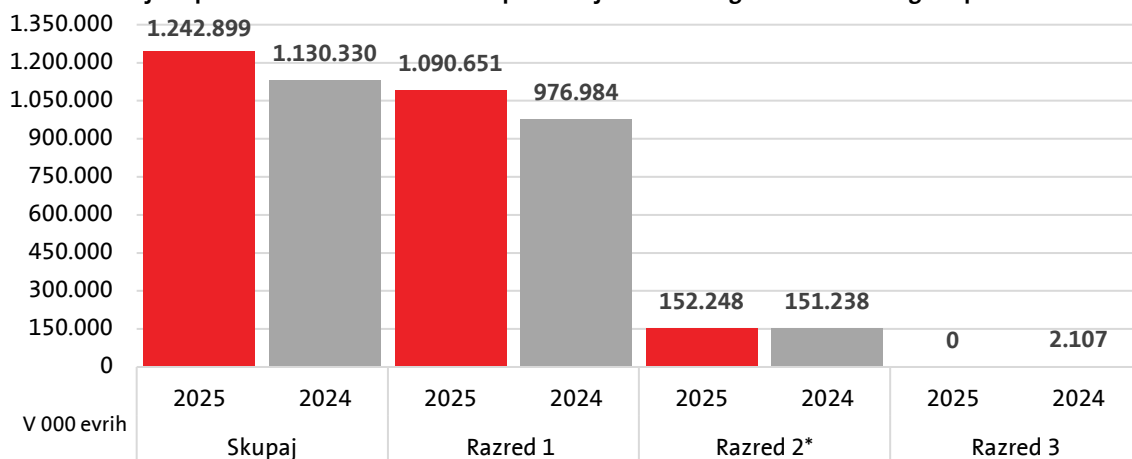
Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2025 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi v znesku 1.242,9 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Zavarovalnice znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 152,2 milijona evrov in uskladivena rezerva 1.017,0 milijona evrov. Zavarovalnica na dan 31. 12. 2025 ni imela neto odloženih terjatev za davek. Uskladivena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 1.159,0 milijona evrov, zmanjšan za

vrednost predvidenih dividend za poslovno leto 2025 v višini 68,4 milijona evrov in osnovnega kapitala Zavarovalnice. Zavarovalnica na dan 31. 12. 2025 ni imela pomožnih lastnih sredstev. Struktura primernih lastnih sredstev Zavarovalnice po stopnjah je prikazana v spodnji tabeli in na obrazcu S.23.01.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 61: Struktura primernih lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega in minimalnega kapitala po stopnjah

Primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala	v 000 evrih	
	2025	2024
Stopnja 1	1.090.651	976.984
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladištena rezerva	1.016.950	903.283
Odbitki	0	0
Stopnja 2	152.248	151.238
Podrejene obveznosti	152.248	151.238
Odbitki	0	0
Stopnja 3	0	2.107
Neto odložene terjatve za davek	0	2.107
Odbitki	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala	1.242.899	1.130.330
Primerna lastna sredstva za krije zahtevanega minimalnega kapitala	v 000 evrih	
	2025	2024
Stopnja 1	1.090.651	976.984
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladištena rezerva	1.016.950	903.283
Odbitki	0	0
Stopnja 2 (največ 20 odstotkov minimalnega solventnostnega kapitala)	30.308	25.502
Podrejene obveznosti	30.308	25.502
Odbitki	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala	1.120.960	1.002.486

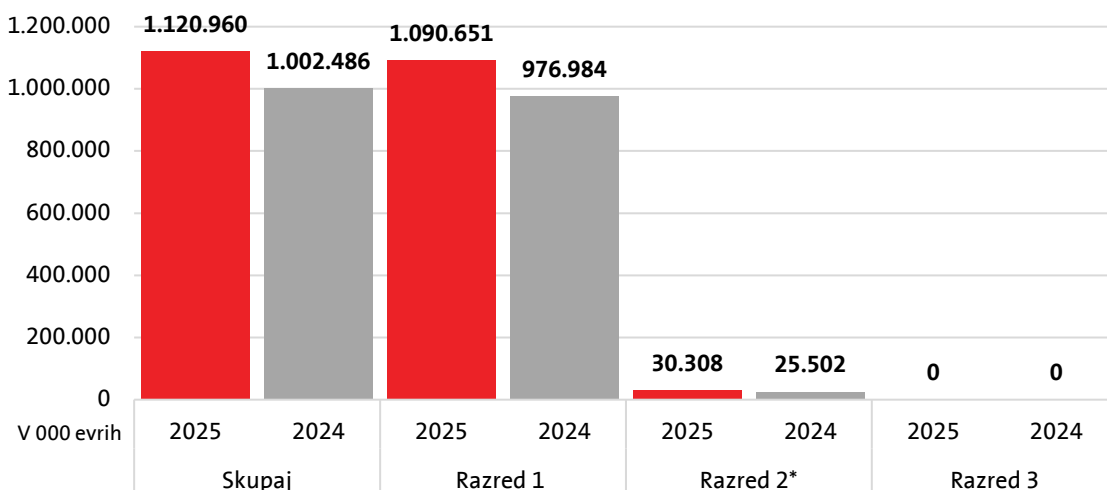
Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice so se v opazovanem obdobju zvišala za 112,6 milijona evrov predvsem zaradi zvišanja uskladištvene rezerve za 113,7 milijona evrov. V proučevanem obdobju so se podrejene obveznosti zvišale za 1,0 milijona evrov. V letu 2024 so primerna lastna sredstva stopnje 3 znašala 2,1 milijona evrov, v letu 2025 pa Zavarovalnica ni imela primernih lastnih sredstev stopnje 3.

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.

Znesek skupnih primernih lastnih sredstev Zavarovalnice za kritje zahtevanega minimalnega kapitala je na dan 31. 12. 2025 znašal 1.121,0 milijona evrov, pri čemer so že izločena lastna sredstva stopnje 2, ki presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala in vsa lastna sredstva stopnje 3.

Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v sredstva stopnje 1, podrejeni obvezniki v sredstva stopnje 2 ter neto odložene terjatve za davek v sredstva stopnje 3. V letu 2025 je Zavarovalnica izpolnjevala vse zahtevane omejitve glede lastnih sredstev stopnje 1, 2 in 3 iz člena 82¹² Delegirane uredbe.

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


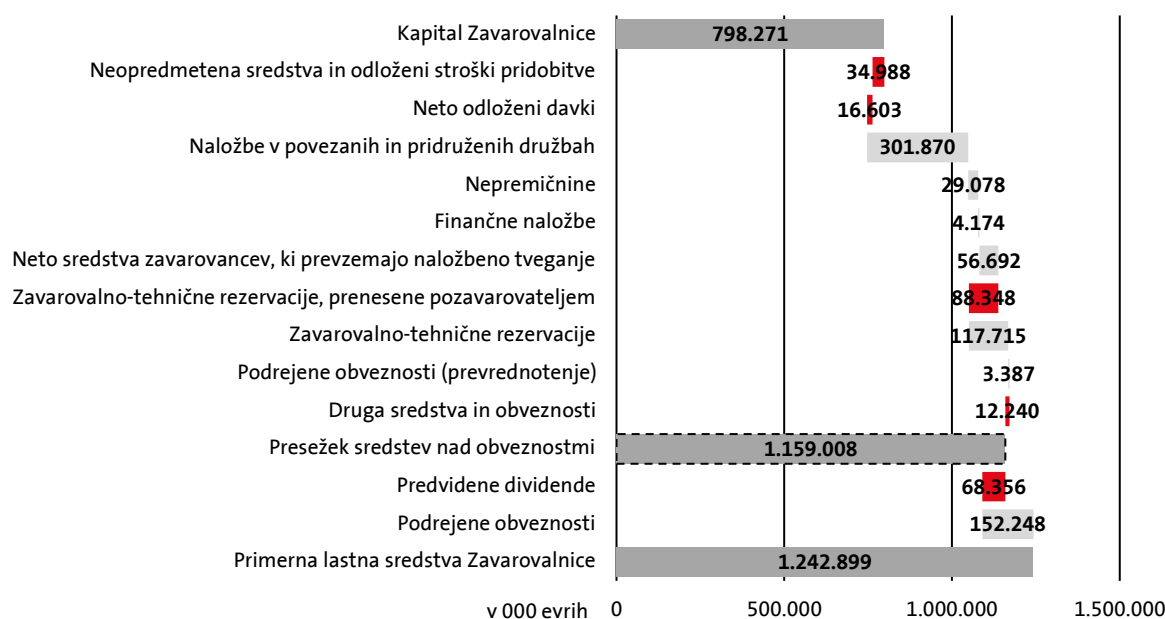
* Lastna sredstva stopnje 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

¹² Za namene skladnosti s členom 82 Delegirane uredbe morajo lastna sredstva stopnje 1 predstavljati vsaj polovico zahtevanega solventnostnega kapitala, vsota sredstev stopnje 2 in 3 pa lahko predstavlja največ polovico zahtevanega solventnostnega kapitala. Poleg tega lahko lastna sredstva stopnje 3 predstavljajo največ 15 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala. V okviru teh omejitev mora biti vsota podrejenih obveznosti, ki izpolnjujejo pogoje za lastna sredstva stopnje 1, manjša od 20 odstotkov celotnih lastnih sredstev stopnje 1.

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

Razlike med kapitalom za namen računovodskih izkazov Zavarovalnice in primernimi lastnimi sredstvi, izračunanimi za namen solventnosti, izhajajo iz razlik v vrednotenju sredstev in obveznosti. Primerna lastna sredstva se namreč izračunajo 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 Zavarovalnice



Kapital za namen računovodskih izkazov je na dan 31. 12. 2025 znašal 798,3 milijona evrov, primerna lastna sredstva pa 1.242,9 milijona evrov. Na povečanje razlike vpliva predvsem različno vrednotenje naložb v odvisnih in pridruženih družbah (301,9 milijona evrov), podrejene obveznosti (152,2 milijona evrov) ter zavarovalno-tehnične rezervacije (117,7 milijona evrov). Razliko v največji meri znižujejo zavarovalno-tehnične rezervacije prenesene pozavarovateljem (88,3 milijona evrov), predvidena dividenda (68,4 milijona evrov) ter neopredmetena sredstva in odloženi stroški pridobitve (35,0 milijona evrov).

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Zavarovalnica računa kapitalsko ustreznost na podlagi standardne formule v skladu z ZZavar-1 in Delegirano uredbo. Zavarovalnica pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala v standardni formuli uporablja predpisane parametre in ne uporablja nobenih poenostavitev ter parametrov, specifičnih za Zavarovalnico. V skladu z določili ZZavar-1 Zavarovalnica najmanj enkrat letno poroča AZN o višini zahtevanega solventnostnega kapitala in najmanj četrtletno o zahtevanem minimalnem kapitalu.

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice je na dan 31. 12. 2025 znašal 479,7 milijona evrov, kar je za 63,3 milijona evrov več v primerjavi s prejšnjim letom. Osnovni zahtevani solventnostni kapital se je v primerjavi s prejšnjim letom zvišal za 58,5 milijona evrov.

Tabela 62: Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice

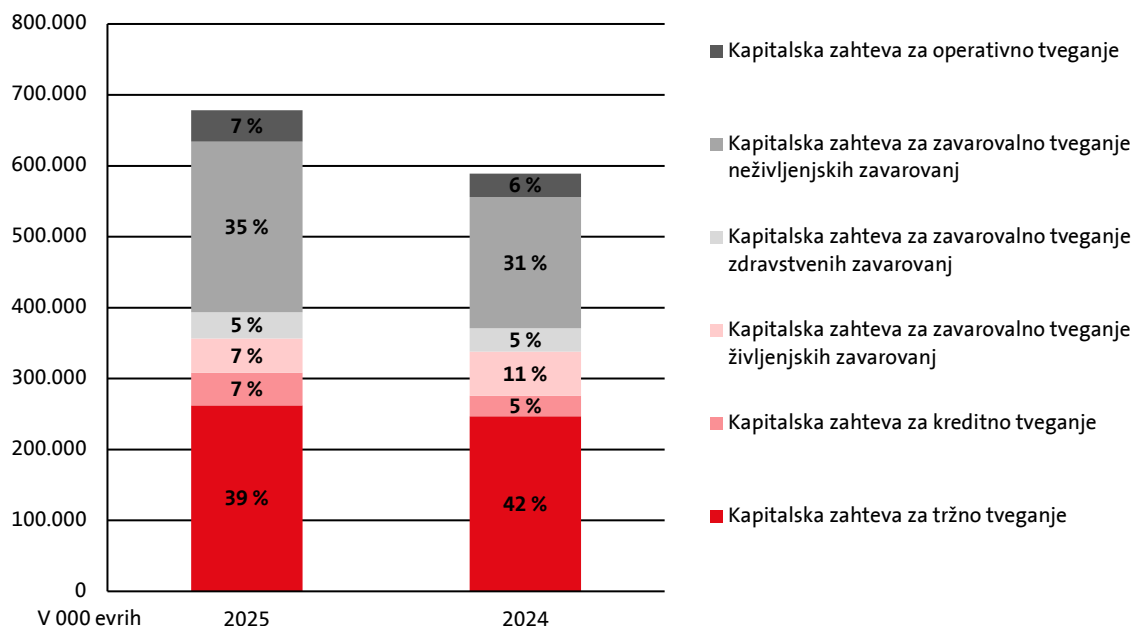
Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice	v 000 evrih	
	2025	2024
Zavarovalno tveganje	326.149	280.513
Tržno tveganje	262.167	246.867
Kreditno tveganje	45.884	28.727
Razpršitev	-192.408	-172.807
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	441.792	383.300
Operativno tveganje	44.159	33.013
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-6.479
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-7.193	0
Prilagoditev za razpršitev tveganja omejenih skladov	942	6.592
Zahtevani solventnostni kapital	479.700	416.426

Zvišanje osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala izhaja predvsem iz višje kapitalске zahteve za zavarovalno tveganje. Le-ta izhaja predvsem iz povečanja kapitalskih zahtev za zavarovalno tveganje neživljenjskih zavarovanj v višini 55,6 milijona evrov, kar je predvsem posledica pričetka poslovanja Zavarovalnice na italijanskem trgu. Tveganje premije in rezervacij se je tekom leta 2025 zvišalo, na kar vpliva tako zvišanje premijske mere obsega kot tudi zvišanje rezervacijske mere obsega. Rast premijske mere obsega je skladna z rastjo planirane zaslužene premije, rast rezervacijske mere obsega pa skladno z rastjo čistih škodnih rezervacij.

V primerjavi s prejšnjim letom so se zvišale tudi kapitalске zahteve za zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj v višini 3,9 milijona evrov. Kapitalska zahteva za zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj se je v letu 2025 znižala za 13,9 milijona evrov, predvsem zaradi prenosa portfelja PDPZ na Triglav, pokojninsko družbo. Kapitalska zahteva za tržno tveganje se je v letu 2025 zvišala za 15,3 milijona evrov, pri čemer izhaja največji vpliv iz regulatorne ocene delniškega tveganja, ki se je zvišala za 24,5 milijona evrov. Kapitalska zahteva za kreditno tveganje se je v opazovanem obdobju zvišala za 17,2 milijona evrov. Zvišanje je predvsem posledica poslovanja Zavarovalnice na italijanskem trgu. Zaradi rasti zavarovalnega portfelja se je zvišala tudi kapitalska zahteva za operativno tveganje za 11,1 milijona evrov.

Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov je na konec leta 2025 znašala 7,2 milijona evrov. Pri izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov Zavarovalnica ne upošteva verjetnih prihodnjih obdavčljivih dobičkov. Zavarovalnica absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij konec leta 2025 ni imela, v letu 2024 pa jih je imela v višini 6,5 milijona evrov.

Spodnji graf prikazuje strukturo kapitalskih zahtev za posamezna tveganja, pri čemer je prikazana tudi kapitalska zahteva za operativno tveganje, ki ni gradnik osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala.

Graf 14: Prikaz kapitalskih zahtev brez upoštevanja razpršitve Zavarovalnice

Zavarovalnica je v opazovanem obdobju pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala upoštevajoč omejeni 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 Zavarovalnice le seštejejo, učinki razpršitve med skladi pa se ne upoštevajo. Pri samem izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala je potrebno dodatno izračunati še prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov. Podrobnosti izračuna so prikazani na obrazcu S.25.01.21, v prilogi tega poročila.

E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Zavarovalnica računa zahtevani minimalni kapital v skladu z metodologijo Delegirane uredbe. Zahtevani minimalni kapital se izračuna kot linearna funkcija zavarovalno-tehničnih rezervacij, obračunane zavarovalne premije, tveganega kapitala, odloženih davkov in stroškov upravljanja. Zavarovalnica računa zahtevani minimalni kapital po metodi za kompozitne zavarovalnice, kjer se najprej izračunata linearni minimalni kapitalski zahtevi. Linearna minimalna kapitalska zahteva za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja je vezana na aktivnosti iz neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in upošteva tudi dodatna nezgodna zavarovanja življenjskim zavarovanjem. Linearna minimalna kapitalska zahteva za življenjska zavarovanja se izračuna vključno z aktivnostmi, povezanimi z neživljenjskimi rentami, ki so že v izplačevanju. Zahtevani minimalni kapital Zavarovalnice se izračuna iz linearnih minimalnih kapitalskih zahtev za neživljenjska in življenjska zavarovanja tako, da zahteva ni nikoli nižja od 25 odstotkov ali višja od 45 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala, ter da je presežen absolutni prag zahtevanega minimalnega kapitala neživljenjskih (4,0 milijona evrov) in življenjskih (4,0 milijona evrov) zavarovanj.

Tabela 63: Teoretični zahtevani minimalni kapital Zavarovalnice

2025		v 000 evrih
Teoretični zahtevani minimalni kapital	Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	Živiljenjska zavarovanja
Linearni teoretični zahtevani minimalni kapital	123.238	28.303
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez pribitkov)	390.106	89.594
Zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	175.548	40.317
Spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	97.526	22.398
Teoretični združeni zahtevani minimalni kapital	123.238	28.303
Absolutna spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	4.000	4.000
Teoretični zahtevani minimalni kapital	123.238	28.303

2024		v 000 evrih
Teoretični zahtevani minimalni kapital	Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	Živiljenjska zavarovanja
Linearni teoretični zahtevani minimalni kapital	94.349	33.162
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez pribitkov)	308.126	108.301
Zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	138.657	48.735
Spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	77.031	27.075
Teoretični združeni zahtevani minimalni kapital	94.349	33.162
Absolutna spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	4.000	4.000
Teoretični zahtevani minimalni kapital	94.349	33.162

Teoretični zahtevani minimalni kapital se je v opazovanem obdobju za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja zvišal za 28,9 milijona evrov, za živiljenjska zavarovanja pa se je znižal za 4,9 milijona evrov. Zvišanje teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala za neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja je predvsem posledica rasti obsega posla na neživiljenjskem portfelju. Podrobneje je zahtevani minimalni kapital prikazan na obrazcu S.28.02.01, v prilogi tega poročila.

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

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

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

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

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

Zavarovalnica po stanju na dan 31. 12. 2025 ni ugotovila neskladnosti z zahtevanim minimalnim in solventnostnim kapitalom.

E.6 Druge informacije

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



Priloge

Priloge

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

1. S.02.01.02 - Bilanca stanja za namen solventnosti
2. S.04.05.21 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja
3. S.05.01.02 - Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja
4. S.12.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska in zdravstvena zavarovanja
5. S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja
6. S.19.01.21 - Informacije o škodah neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi
7. S.23.01.01 - Lastna sredstva
8. S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo
9. S.28.02.01 - Zahtevani minimalni kapital za življenjska in neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi

Vse vrednosti v kvantitativnih podatkih so prikazane v tisoč evrih.

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	11.028
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	82.890
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbmami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	2.427.566
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	55.671
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	565.108
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	<i>6.722</i>
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	2.862
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	3.860
<i>Obveznice</i>	<i>1.584.807</i>
Državne obveznice	1.067.457
Podjetniške obveznice	516.286
Strukturirani vrednostni papirji	1.065
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0
Kolektivni naložbeni podjemi	196.170
Izvedeni finančni instrumenti	2
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.973
Druge naložbe	113
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbmami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	709.630
Kredit in hipoteke	10.111
Posojila, vezana na police	3.331
Kredit in hipoteke posameznikom	
Drugi kredit in hipoteke	6.780
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	622.727
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	620.693
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	590.909
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	29.783
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	2.098
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	3
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	2.095
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-64
Depoziti pri cedentih	34
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	35.166
Terjatve iz naslova pozavarovanj	47.562
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	68.456
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	6.065
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.902
Sredstva skupaj	4.025.136

Obveznosti	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	1.187.863
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	1.135.557
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	1.106.735
Dodatek za tveganje	28.822
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	52.306
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	50.790
Dodatek za tveganje	1.516
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	613.444
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)	613.225
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	596.073
Dodatek za tveganje	17.151
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	658.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	648.101
Dodatek za tveganje	9.944
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	14.323
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	1.674
Odložene obveznosti za davek	18.222
Izvedeni finančni instrumenti	73
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	3
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	14.667
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	80.301
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	113.464
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	11.801
Obveznosti skupaj	2.866.129
Presežek sredstev nad obveznostmi	1.159.008

Priloga 2: S.04.05.21 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj				
		SI	IT	UK	PL	GR
Bruto obračunane premije						
Bruto obračunana premija (direktni posel)	697.780	697.041	0	60.720	29.978	19.525
Bruto obračunana premija (proporcionalno pozavarovanje)	17.310	1.119	228	19	747	378
Bruto obračunana premija (neproporcionalno pozavarovanje)	18.212	55	92.429	0	0	4.416
Bruto prihodki od premije						
Bruto obračunana premija (direktni posel)	696.396	160.915	0	61.066	28.390	19.445
Bruto obračunana premija (proporcionalno pozavarovanje)	43.185	1.120	228	19	748	894
Bruto obračunana premija (neproporcionalno pozavarovanje)	8.844	27	45.224	0	0	2.161
Bruto odhodki za škode						
Bruto odhodki za škode (direktni posel)	329.039	114.305	0	36.503	19.435	7.240
Bruto odhodki za škode (proporcionalno pozavarovanje)	2.676	3.887	3.908	36	843	1.833
Bruto odhodki za škode (neproporcionalno pozavarovanje)	269	0	68.923	0	0	369
Bruto odhodki						
Bruto obračunana premija (direktni posel)	197.618	148.129	0	21.006	10.001	5.585
Bruto obračunana premija (proporcionalno pozavarovanje)	1.203	80	6.344	1	51	328
Bruto obračunana premija (neproporcionalno pozavarovanje)	3.194	213	16.844	3	136	871

Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj

	Matična država
Bruto obračunane premija	171.459
Bruto prihodki od premije	171.470
Bruto odhodki za škode	168.181
Bruto odhodki za škode	29.715

Priloga 3: 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	27.304	115.836		701.179	238.811	50.970
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		96		3	24	19.260
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	289	43.195		459.830	69.937	51.550
neto	27.015	72.738		241.352	168.898	18.680
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	27.192	75.978		296.624	196.624	50.122
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		90		3	18	19.279
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	287	11.665		136.594	33.829	49.683
neto	26.905	64.403		160.033	162.813	19.718
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	14.987	29.699		200.600	98.494	21.436
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	0	-1.943		0	7	32.049
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	134	-745		110.574	12.852	44.151
neto	14.853	28.501		90.026	85.649	9.334
Odhodki	15.866	18.097		82.982	40.672	-3.791
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	215.774	50.959	25.475	7.488	85.467	4.008
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	38.897	7.129	3.620		280	311
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	113.242	19.766	11.150	6.642	48.190	2.205
neto	141.429	38.322	17.946	847	37.556	2.115
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	215.879	48.957	24.004	2.348	42.488	3.927
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	104.283	7.090	2.543		148	291
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	166.524	19.586	9.811	1.602	12.723	2.048
neto	153.638	36.460	16.737	746	29.913	2.170
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	77.705	40.143	4.550	652	20.728	5.285
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	6.144	2.448	3.213		143	71
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	31.304	28.684	4.824	885	1.636	652
neto	52.545	13.906	2.939	-233	19.236	4.704
Odhodki	53.522	9.908	3.496	147	15.210	697
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje				
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	Skupaj
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					1.523.273
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					69.620
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		5	160	146.184	146.349
delež pozavarovateljev		245	14	117.072	943.326
neto		-241	146	29.112	795.916
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					984.143
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					133.745
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		5	15	71.522	71.542
delež pozavarovateljev		3	14	59.621	503.991
neto		1	1	11.901	685.438
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					514.280
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					42.132
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		-11		87.398	87.387
delež pozavarovateljev				80.642	315.593
neto		-11		6.756	328.206
Odhodki		-535	-116	7.068	243.221
Drugi odhodki					34.107
Odhodki skupaj					277.328

Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj						Obveznosti pozavarovanja	življenjskega	
Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druška življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	Skupaj
Obračunane premije								
bruto	35.734	125.462	10.263					171.459
delež pozavarovateljev	22	36	798					856
neto	35.712	125.427	9.465					170.604
Prihodki od premije								
bruto	35.756	125.462	10.251					171.470
delež pozavarovateljev	22	36	798					856
neto	35.734	125.427	9.453					170.615
Odhodki za škode								
bruto	91.119	75.145	2.270	140	-493			168.181
delež pozavarovateljev			82					82
neto	91.119	75.145	2.188	140	-493			168.100
Odhodki	2.408	22.405	4.901					29.715
Drugi odhodki								8.566
Odhodki skupaj								38.281
Skupni znesek odkupov	8.304	48.396	281					56.981

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

	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	
		Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota			
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in dodatka za tveganje			
Najboljša ocena			
Bruto najboljša ocena	560.469	648.101	
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-57	-64	
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja	560.526	648.166	
Dodatek za tveganje	9.841	9.944	
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	570.310	658.046	

	Druga življenjska zavarovanja		Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih	Sprejeto pozavarovanje	Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z nato premoženja vezanimi zavarovanji)
	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotna stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljša ocena in dodatka za tveganje					
Najboljša ocena					
Bruto najboljša ocena		-12.478	48.082		1.244.174
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotna stranke		-2.913	5.065		2.031
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja		-9.564	43.017		1.242.144
Dodatek za tveganje	7.173		137		27.096
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	-5.305		48.219		1.271.270

	Zdravstveno zavarovanje (neposredno poslovanje)		Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživiljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotna stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in dodatka za tveganje					
Najboljša ocena					
Bruto najboljša ocena			219		219
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotna stranke			3		3
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja			216		216
Dodatek za tveganje			1		1
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj			219		219

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

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in dodatka za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	568	8.851		343.510	75.212	5.957
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-244	22.554		244.507	31.086	2.904
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	813	-13.703		99.003	44.126	3.053
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	4.372	36.998		182.996	41.005	61.171
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	37	7.436		67.654	10.188	41.674
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	4.335	29.561		115.342	30.818	19.497
Najboljša ocena skupaj – bruto	4.941	45.849		526.505	116.217	67.128
Najboljša ocena skupaj – neto	5.148	15.858		214.344	74.944	22.549
Dodatek za tveganje	330	1.186		7.177	3.415	1.370
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	5.271	47.035		533.682	119.632	68.499
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	-207	29.991		312.161	41.273	44.579
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	5.478	17.044		221.521	78.358	23.920

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in dodatka za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	43.353	371	22.670	2.105	34.925	520
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	8.933	175	1.882	549	18.945	222
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	34.420	195	20.787	1.556	15.980	299
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	94.439	90.091	5.338	827	9.212	7.924
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	39.309	37.326	2.324	498	4.991	5.225
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	55.130	52.766	3.014	330	4.222	2.700
Najboljša ocena skupaj – bruto	137.792	90.462	28.007	2.932	44.137	8.445
Najboljša ocena skupaj – neto	89.550	52.961	23.801	1.886	20.202	2.998
Dodatek za tveganje	10.128	1.895	2.114	23	787	168
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	147.920	92.357	30.121	2.955	44.924	8.613
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	48.241	37.501	4.206	1.046	23.935	5.447
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	99.679	54.856	25.915	1.909	20.988	3.166

	Sprejeto neporocionalno pozavarovanje				
	Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in dodatka za tveganje					
Najboljša ocena					
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije					
Bruto – Skupaj		0	-82	14.242	552.201
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke		0		10.282	341.794
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije		0	-82	3.960	210.407
Škodne rezervacije					
Bruto – Skupaj		25		70.923	605.323
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke				62.237	278.899
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij		25		8.686	326.424
Najboljša ocena skupaj – bruto		25	-82	85.165	1.157.525
Najboljša ocena skupaj – neto		25	-82	12.646	536.832
Dodatek za tveganje		1		1.745	30.338
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj		26	-82	86.910	1.187.863
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj		0		72.519	620.693
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj		26	-82	14.391	567.170

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

Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	V tekočem letu	Vsota posameznih let (kumulativno)
Predhodna leta											899	899	1.263.855
2016	157.054	50.315	13.577	6.193	2.137	2.107	689	474	1.318	267		267	234.131
2017	165.632	70.588	16.667	6.187	3.812	2.462	2.003	1.785	620			620	269.755
2018	171.504	64.605	13.018	5.128	2.099	1.527	1.236	719				719	259.834
2019	171.280	66.024	15.281	7.065	5.166	3.420	1.694					1.694	269.929
2020	162.793	57.619	12.177	8.841	6.880	2.372						2.372	250.682
2021	160.601	75.813	19.367	29.083	9.818							9.818	294.681
2022	179.044	98.343	59.663	21.384								21.384	358.434
2023	297.029	343.155	39.701									39.701	679.885
2024	416.680	137.685										137.685	554.365
2025	249.122											249.122	249.122
Skupaj												464.281	4.684.672

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	Konec leta (diskontirani podatki)
Predhodna leta											8.395	7.568
2016	79.936	31.108	16.284	9.757	7.185	3.585	3.485	2.451	3.125	1.195		1.075
2017	102.780	34.550	19.490	13.943	9.291	5.779	4.708	7.205	4.113			3.696
2018	98.054	35.498	17.467	11.661	8.776	4.333	6.214	2.588				2.349
2019	105.789	40.079	22.158	14.796	13.056	21.516	10.562					9.656
2020	99.152	41.385	30.314	15.282	24.554	13.144						12.135
2021	119.801	84.918	57.017	60.964	27.797							25.920
2022	152.816	74.900	93.740	35.660								33.337
2023	242.684	199.339	89.321									84.087
2024	367.519	148.920										141.415
2025	303.761											284.086
Skupaj												605.323

Priloga 7: S.23.01.01 - Lastna sredstva

Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
Presežek sredstev					
Prednostne delnice					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Uskladištvene rezerve	1.016.950	1.016.950			
Podrejene obveznosti	152.248			152.248	
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladištvnih 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 uskladištvnih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					
Odbitki					
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	1.242.899	1.090.651		152.248	

Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Pomožna lastna sredstva					
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
Druga pomožna lastna sredstva					
Skupaj pomožna lastna sredstva					

Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva					
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	1.242.899	1.090.651		152.248	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	1.242.899	1.090.651		152.248	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	1.242.899	1.090.651		152.248	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	1.120.960	1.090.651		30.308	
SCR	479.700				
MCR	151.541				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	259%				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	740%				
Uskladitvene rezerve					
Presežek sredstev nad obveznostmi	1.159.008				
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					
Uskladitvene rezerve	1.016.950				
Pričakovani dobički					
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	52.258				
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	50.752				
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	103.009				

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

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Poenostavitve
Tržno tveganje	262.167		
Kreditno tveganje	45.884		
Zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj	48.478		
Zavarovalno tveganje zdravstvenih zavarovanj	36.918		
Zavarovalno tveganje neživljenjskih zavarovanj	240.752		
Razpršenost	-192.408		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	441.792		
Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala			
Operativno tveganje	44.159		
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij			
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-7.193		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES			
Prilagoditev za razpršitev tveganja omejenih skladov	942		
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	479.700		
Že določen kapitalski pribitek			
Zahtevani solventnostni kapital	479.700		
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			

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

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	122.330		3.410	
MCR neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	5.148	27.015		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	24.003	32.619	0	40.118
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih				
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	214.344	241.352		
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	74.944	168.898		
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	22.549	18.680		
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	89.550	141.429		
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	52.961	38.322		
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	23.801	17.946		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	1.886	847		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	20.202	37.556		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	2.998	2.115		
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje				
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	25			
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	-82	146		
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	12.646	29.112		

MCR življenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	Neto (brez pozavarovanja/ namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/ namenskih družb) skupni rizični kapital	Neto (brez pozavarovanja/ namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/ namenskih družb) skupni rizični kapital
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja			532.400	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja			28.126	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja			648.166	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	43.232			
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja				3.028.546

	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj	908	24.893

Izračun minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

Linearni MCR	151.541
SCR	479.700
Zgornja meja MCR	215.865
Spodnja meja MCR	119.925
Kombinirani MCR	151.541
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	8.000
Minimalni zahtevani kapital	151.541

Izračun teoretičnega MCR za neživljenjska in življenjska zavarovanja	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
Teoretični linearni MCR	123.238	28.303
Teoretični SCR brez pribitka (letni ali zadnji izračun)	390.106	89.594
Zgornja meja teoretičnega MCR	175.548	40.317
Spodnja meja teoretičnega MCR	97.526	22.398
Teoretični kombinirani MCR	123.238	28.303
Absolutna spodnja meja (prag) teoretičnega MCR	4.000	4.000
Teoretični MCR	123.238	28.303