

# Upravljanje tveganj

- Skupina Triglav je kljub negotovostim, ki jih je prinesla pandemija covid-19, ustrezno kapitalizirana in likvidna, kar odražata tudi ponovno potrjeni bonitetni oceni »A«.
- Skupina Triglav je v letu pokazala zadostno mero pripravljenosti in prilagodljivosti na izredne razmere, saj se v obdobju zaradi pandemije ni realiziralo nobeno materialno operativno tveganje.
- Povečana tveganja v zavarovalnih segmentih smo dejavno upravljali z zasledovanjem optimalne usklajenosti sredstev in obveznosti, preudarnim prevzemanjem tveganj in ustrezno razpršitvijo izpostavljenosti.

Skupina Triglav je bila v letu 2020 dobro kapitalizirana. Njeno kapitalsko moč odraža kakovostna sestava kapitala, ki v manjšem delu vsebuje tudi podrejene obveznosti. Obseg slednjih se je zmanjšal, saj je v marcu zapadla podrejena obveznica Zavarovalnice Triglav z oznako ZT02. Razmere so bile predvsem v prvi polovici leta precej nepredvidljive. Pri tem se je kljub povečani nestanovitnosti finančnih trgov in poslovnega okolja, ob upoštevanju vzpostavljene dividendne politike, potrdilo visoko raven kapitalske ustreznosti Skupine.

Agencija za zavarovalni nadzor je 31. marca pozvala vse zavarovalnice, pozavarovalnice in pokojninske družbe k začasnemu zadržanju izplačila dividend do 1. oktobra, in sicer z namenom zagotovitve finančne stabilnosti v okoliščinah širjenja pandemije. V avgustu je preventivni ukrep podaljšala do izdaje mnenja revizorjev k letnim poročilom za leto 2020. Agencija je dodatno določila, da mora družba, ki želi dividende izplačati prej, to odločitev in razloge zanjo kvantitativno in kvalitativno utemeljiti ter agencijo obvestiti najmanj en mesec pred nameranim izplačilom. V Zavarovalnici smo opravili izračune za testiranje stanja v izjemnih razmerah, ki temeljijo na natančnih predpostavkah stresnih testov. Upoštevali smo vpliv izplačila na sredstva, obveznosti, razpoložljiva lastna sredstva in kapitalsko ustreznost za obdobje do konca leta 2024.

Čeprav smo na podlagi opravljenih analiz potrdili ustrezno kapitalsko moč, tudi ob izplačilih predvidenih dividend, se zaradi zaostrenih razmer in omejitev zbiranja ob drugem valu epidemije covid-19 dividende v letu 2020 niso izplačale.

Ustrezno kapitalsko in finančno moč Skupine Triglav sta dodatno potrdili dolgoročna kreditna bonitetna ocena in bonitetna ocena finančne moči »A«, ki sta jo Skupini ponovno dodelili agenciji S&P Global Ratings in AM Best. Obe sta ohranili stabilno srednjeročno napoved. [Več v točki 6.6 poslovnega dela Letnega poročila.](#)

Ustrezno likvidnost Zavarovalnice Triglav smo ohranjali z rednim upravljanjem likvidnostnega položaja. Zaradi nekoliko zaostrenih likvidnostnih razmer na finančnih trgih pred uvedbo ukrepov Evropske centralne banke v prvem četrtletju smo nadgradili načrt zagotavljanja likvidnosti v stresnih razmerah. Vzpostavili in testirali smo dodatne mehanizme za zagotavljanje likvidnosti ob dodatnem poslabšanju tržne likvidnosti. Podrobnosti o likvidnostnem stanju so razkrite [v točki 2.6 tega dela Letnega poročila.](#)

Spremenjena izpostavljenost tveganjem in spremembe na finančnih trgih, zlasti povečana nestanovitnost kreditnih pribitkov in nižanje že tako nizkih obrestnih mer, so nam narekovale pazljivejše ohranjanje dobrega zavarovalno-tehničnega rezultata in kakovost dolžniškega portfelja naložb ter dosledno usklajevanje

sredstev in obveznosti. Nadaljevanje obdobja nizkih obrestnih mer je vplivalo na povečanje tveganj življenjskih zavarovanj. Z zmanjšanjem izpostavljenosti podjetniškim obveznicam in povečanjem izpostavljenosti državnim obveznicam smo zmanjšali tveganja kreditnih pribitkov in v primerjavi z letom prej zmanjšali tržna tveganja. Precejšnja nihanja smo zaznali tudi pri portfelju lastniških naložb. Med letom kot posledico pandemije covid-19 nismo opazili pomembnega poslabšanja splošne kreditne sposobnosti strank in poslovnih partnerjev.

Skozi vse leto smo spremljali novonastala tveganja v okolju in se nanje dejavno odzivali, tudi z nadgrajevanjem sistema upravljanja tveganj.

#### Osrednje razvojne aktivnosti pri upravljanju tveganj na ravni Skupine Triglav v letu 2020

- Pri **tržnih tveganjih** smo se osredotočili predvsem na tveganja kreditnih pribitkov. Vpeljali smo dodatne stresne scenarije in tako nadgradili redno spremljanje tvegane vrednosti pri tveganju kreditnih pribitkov, saj smo prepoznali povečana tveganja v zunanem okolju oz. na finančnih trgih. Spremembe v okolju so narekovale tudi pregled in revizijo limitnega sistema z vidika tržnih tveganj. Prav tako smo pozorno obravnavali valutno tveganje.
- V sklopu **zavarovalnih tveganj** smo redno spremljali tveganja poslovanja z vidika vplivov pandemije covid-19, začeli smo nadgrajevati popisovanje večjih polic za kakovostnejše spremljanje izpostavljenosti portfelja ter pozorno, zaradi izredno nizkih obrestnih mer, spremljali dobičkonosnost življenjskih zavarovanj.
- Sistem **kreditnih tveganj** smo prav tako nadgradili, in sicer z vpeljavo mejnih vrednosti na posameznih področjih, povezanih z upravljanjem portfelja nasprotnih strank. To bo prispevalo k učinkovitejšemu upravljanju kreditnih tveganj po vrsti nasprotne stranke.
- Vzpostavili smo redno enotno ocenjevanje in spremljanje deželnega tveganja za učinkovitejše upravljanje tveganj izpostavljenosti do držav v portfelju Skupine.
- Prenovljeni sistem upravljanja **likvidnostnega tveganja** omogoča redno spremljanje in celovit pregled nad likvidnostnim tveganjem v prihodnjem letu z enotnim kazalnikom za običajne in stresne razmere. Posodobili smo njegov pomembni del, načrt zagotavljanja likvidnosti v stresnih razmerah.
- Na podlagi novih znanj in izkušenj, pridobljenih med pandemijo covid-19, smo še **nadgradili sistem upravljanja operativnih tveganj**. Posebej pozorno smo obravnavali informacijska tveganja, vključno s kibernetškimi. Za celovito upravljanje operativnih tveganj in podporo procesom notranjega revidiranja smo vpeljali nov sistem GRC/IRM (governance, risk, compliance/ integrated risk management).
- Z družbami v Skupini smo uspešno sodelovali pri rednem spremljanju tveganj, lastni oceni tveganj in solventnosti ter pri preverjanju stresnih scenarijev in tako uspešno **nadaljevali gradnjo sistema upravljanja Skupine**.

# 1. Sistem upravljanja tveganj

**Celovit sistem upravljanja tveganj** ima ključno vlogo pri uresničevanju strateških ciljev Skupine in je pomemben element njenega sistema upravljanja, kar omogoča izpolnjevanje obveznosti in uspešno poslovanje tudi v negotovih razmerah pandemije covid-19.

Določajo ga interna pravila, jasna razmejitev pristojnosti in pooblastil ter dobro vzpostavljeni procesi in aktivnosti, s katerimi prepoznavamo in ocenjujemo tveganja ter nadziramo tako prevzeta kot potencialna tveganja. To nam omogoča, da ustrezno ukrepamo in tako profil tveganj zadržujemo na ravni, opredeljeni v apetitu po tveganjih. Sistem je jasen, pregleden in dobro dokumentiran. V odvisnih družbah ga razvijamo po načelih matične družbe in upoštevamo načelo sorazmernosti. Celovito upravljanje tveganj nam omogoča, da pravočasno prepoznavamo, merimo, spremljamo in poročamo o vseh pomembnih tveganjih ter pravočasno ukrepamo.

## 1.1 Razmejitev pristojnosti in odgovornosti

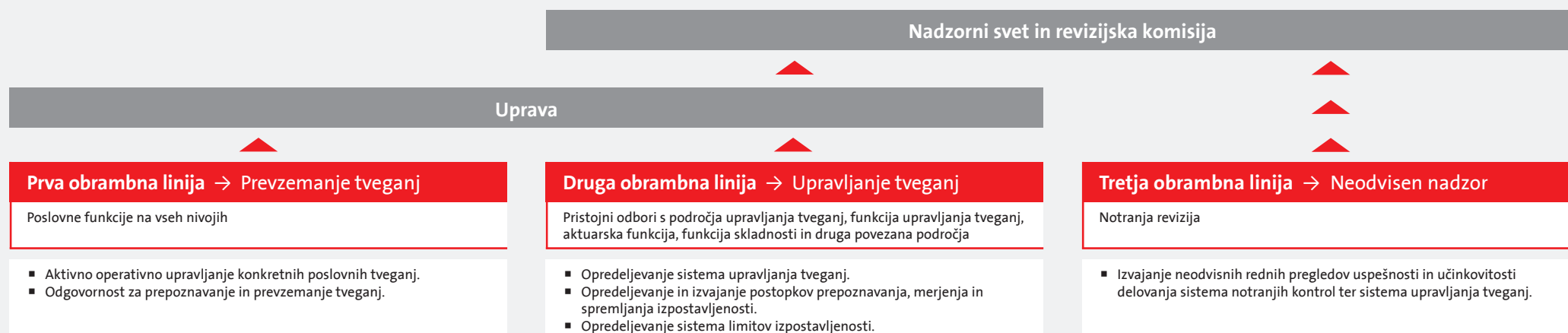
Sistem pristojnosti in odgovornosti na področju upravljanja tveganj je zasnovan na **treh obrambnih linijah**.

- **Prva obrambna linija** vključuje poslovne funkcije, ki s svojimi poslovnimi odločitvami aktivno upravljajo konkretna poslovna tveganja. Na svojem poslovnem področju so odgovorne za prepoznavanje in prevzemanje tveganj v skladu z usmeritvami Uprave ter za aktivno operativno upravljanje konkretnih poslovnih tveganj.
- **Druga obrambna linija** sestavljajo ključne funkcije – funkcija upravljanja tveganj, funkcija skladnosti in aktuarska funkcija – in druga povezana področja, ki izvajajo nadzor, ter odbori sistema upravljanja tveganj. Ti postavljajo sistem upravljanja tveganj, vključno s postopki prepoznavanja, merjenja in spremljanja izpostavljenosti, ter sistem limitov izpostavljenosti.
- **Tretja obrambna linija** obsega funkcijo notranje revizije, ki izvaja neodvisne redne preglede uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol ter sistema upravljanja tveganj na posameznih poslovnih področjih. Podaja tudi priporočila za izboljšave.

Uprava in Nadzorni svet nista neposreden del obrambnih linij, a je njuna vloga v sistemu upravljanja tveganj kljub temu ključna. Sta namreč primarna deležnika, saj njuno delovanje podpirajo vse tri obrambne linije, in obenem odgovorna za delovanje sistema.

Nadzorni svet in Uprava sta prav tako odgovorna za opredelitev organizacijskih ciljev in strategije za njihovo doseganje. Vzpostavljata tudi strukturo upravljanja in procese, ki omogočajo optimalno upravljanje prevzetih tveganj.

*Organi odločanja, ki so vključeni v proces integriranega korporativnega upravljanja tveganj, in tri obrambne linije*



**Nadzorni svet Zavarovalnice** podaja soglasja Upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja tveganj na najvišji ravni. V okviru svojih pristojnosti in odgovornosti se seznanja s poročili ključnih funkcij. Na sejah se prav tako seznanja s profilom tveganj, kapitalsko ustreznostjo ter izsledki Poročila o lastni oceni tveganj in solventnosti. Poda tudi soglasja k Poročilu o solventnosti in finančnem položaju družbe.

Strokovno pomoč in oporo pri oblikovanju stališč o upravljanju tveganj zagotavlja **Revizijska komisija**, ki deluje kot delovno telo Nadzornega sveta. Komisija nadzoruje primernost in učinkovitost sistema upravljanja tveganj ter se osredotoča na spremljanje celostnega profila tveganj Zavarovalnice. Vključena je tudi v opredelitev stresnih testov in scenarijev, s katerimi se v okviru izvedbe lastne ocene tveganj in solventnosti preverja raven kapitalske ustreznosti.

**Uprava Zavarovalnice** oblikuje poslovne cilje in apetit za prevzemanje tveganj ter potrjuje strategijo upravljanja tveganj ter pripadajoče politike. Zagotavlja učinkovit sistem upravljanja tveganj in potrjuje načrte dela posameznih ključnih funkcij. Redno je seznanjena s kapitalsko ustreznostjo in potrjuje najpomembnejša poročila ključnih funkcij, vključno z Rednim poročilom nadzorniku, Poročilom o solventnosti in finančnem položaju, Poročilom o tveganjih ter Poročilom o lastni oceni tveganj in solventnosti. Uprava samostojno in znotraj odborov aktivno sodeluje in usmerja proces lastne ocene tveganj in solventnosti. S procesom se preverjajo poslovne odločitve in opredeljujejo usmerite sistema upravljanja tveganj. Uprava skrbi tudi za njegovo usklajenost s procesoma načrtovanja in upravljanja kapitala.

**Poslovne funkcije** Zavarovalnice delujejo v okviru prve obrambne linije in skladno z usmeritvami Uprave prevzemajo in prepoznavajo tveganja na svojem poslovnem področju. Upravljajo tudi konkretna tveganja v okviru dovoljenih limitov izpostavljenosti.

**Ključne funkcije sistema upravljanja** so v Zavarovalnici **organizirane kot samostojne organizacijske enote**. Obsegajo funkcijo upravljanja tveganj, aktuarski funkciji za premoženjska in osebna zavarovanja, funkcijo skladnosti poslovanja ter funkcijo notranje revizije. Naloge in odgovornosti izvajajo neodvisno, tako med seboj kot glede na preostale organizacijske enote družbe. Delujejo v drugi obrambni liniji, razen funkcije notranje revizije, ki je umeščena v tretjo. Vse ključne funkcije med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo potrebne informacije. Pri upravljanju tveganj sodelujejo tudi s preostalimi kontrolnimi funkcijami na ravni Skupine. Nosilci ključnih funkcij izpolnjujejo zahteve primernosti in ustreznosti, ki so opredeljene z notranjimi pravili za posamezno področje.

**Funkcija upravljanja tveganj** je na podlagi usmeritev Uprave pristojna za vzpostavitev ter usklajeno in neprekinjeno delovanje integriranega sistema upravljanja tveganj. Spremlja splošni profil tveganj, metodološki razvoj sistema upravljanja tveganj in usklajenost krovnih modelov vrednotenja tveganj. Izvaja tudi krovne analize tveganj, poroča o izpostavljenosti tveganjem in vrednoti kapitalsko ustreznost po regulatorni metodi ter drugih kapitalskih modelih. Glede na usmeritve Uprave koordinira in izvaja tudi lastno oceno tveganj in solventnosti, pripravlja četrtletno Poročilo o tveganjih, Poročilo o solventnosti in finančnem položaju ter Redno poročilo nadzorniku. Skladno z zahtevami poroča regulatornim organom. O profilu tveganj redno poroča Upravi in Nadzornemu svetu.

**Funkcija skladnosti poslovanja** spremlja skladnost poslovanja Zavarovalnice s predpisi in zavezami v okviru sistema notranjih kontrol. O tem redno poroča Upravi in Nadzornemu svetu. Spremlja in ocenjuje vplive spremenjenega pravnega okolja ter tveganja za skladnost poslovanja družbe. Ocenjuje tudi primernost in učinkovitost postopkov ter svetuje ob ukrepih za uskladitev poslovanja Zavarovalnice z ugotovljenimi spremembami. Z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje kontrole skladnosti posameznih procesov, poslovnih področij ali celotne družbe. Funkcija ima pomembno vlogo tudi z vidika prizadevanj za pošteno in transparentno ravnanje, saj spremlja spoštovanje etičnih zavez in skrbi za njihovo uveljavljanje v praksi.

**Aktuarska funkcija** deluje ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja. Med njenimi nalogami so usklajevanje in izvajanje izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij z ustreznimi metodami, modeli in predpostavkami ter celovitimi, kakovostnimi in ustreznimi podatki. Preverja tudi ustreznost splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in podaja mnenja o primernosti višine zavarovalne premije posameznih produktov z vidika zadostne pokritosti premije iz obveznosti zavarovalnih pogodb. Prav tako preverja ustreznost pozavarovanja ter sodeluje pri lastni oceni tveganj in solventnosti, ob tem pa koordinira in izvaja izračun kapitalskih zahtev za zavarovalna tveganja. O pomembnejših ugotovitvah poroča Upravi in Nadzornemu svetu.

**Funkcija notranje revizije** redno in celovito nadzoruje poslovanje Zavarovalnice. Sistematično in metodično pregleduje in ocenjuje primernost ter učinkovitost upravljanja Zavarovalnice, njenih tveganj in kontrolnih postopkov ter daje priporočila za izboljšave. Sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi, spremlja

uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev ter sodeluje pri notranjih revizijskih pregledih v drugih družbah Skupine. Skrbi za kakovost in stalen razvoj notranjega revidiranja v Zavarovalnici. Po dogovoru z Upravo in vodstvi poslovnih področij izvaja svetovalne storitve.

Vse ključne funkcije Zavarovalnice Triglav skrbijo za prenos znanja in dobrih praks v preostale družbe Skupine ter za njihovo usklajeno delovanje.

V drugi obrambni liniji sistema upravljanja tveganj delujejo tudi **odbori, ki jih imenuje Uprava**. Njihova vloga je posvetovalna, Uprava pa jim lahko dodeli tudi določene odločevalske pravice. Odbori podpirajo Upravo pri njenem rednem spremljanju, usklajevanju in informiranju o upravljanju tveganj. Njihove pristojnosti in pooblastila so opredeljena v poslovniku, ki ga prav tako potrjuje Uprava.

#### **Odbori Zavarovalnice Triglav, ki so del sistema upravljanja tveganj v Skupini Triglav, in njihove vloge.**

- **Odbor za upravljanje s tveganji** obravnava vsa bistvena tveganja Zavarovalnice ali Skupine. Pristojen je tudi za obravnavo strateških oz. nefinančnih tveganj.
- **Odbor za upravljanje s sredstvi in obveznostmi** obravnava tržna tveganja, vključno s kreditnimi tveganji zaradi izpostavljenosti do bank in bančnih skupin, tveganja življenjskih zavarovanj in likvidnostno tveganje.
- **Zavarovalni odbor premoženjskih zavarovanj** obravnava zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj in kreditna tveganja, povezana z izpostavljenostjo do pozavarovateljev.

- **Odbor za operativna tveganja** obravnava operativna tveganja, vključno s tveganji informacijske varnosti, tudi kibernetiskimi tveganji in tveganji, povezanimi s sistemom upravljanja neprekinjenega poslovanja, ter tveganji neskladnosti poslovanja in izločenih poslov.
- **Produktna foruma premoženjskih in osebnih zavarovanj** obravnavata razvoj novih zavarovalnih produktov in z njimi povezana tveganja.
- **Projektni usmerjevalni odbor** obravnava tveganja projektov in o njih poroča ostalim pristojnim odborom.

Upravljanje tveganj v Skupini Triglav poteka na ravni posameznih družb, nato na ravni Skupine. Za vzpostavitev in delovanje sistema upravljanja tveganj v družbah so odgovorna vodstva družb in pooblaščen osebe za upravljanje tveganj.

Minimalne standarde za družbe v Skupini postavlja področje Upravljanje odvisnih družb. Del minimalnih standardov so tudi minimalni standardi za področje upravljanja tveganj. Za pripravo in prenos slednjih na odvisne družbe je odgovorna Služba za upravljanje s tveganji matične družbe v sodelovanju s področjem Upravljanja odvisnih družb. Z uveljavljanjem skupnih standardov Skupina vzpostavlja in ohranja učinkovit ter pregleden sistem upravljanja Skupine. Zanj so bistveni učinkovito komuniciranje, kakovostna izmenjava podatkov in informacij, časovna razpoložljivost, metodološka skladnost, računovodska preverljivost ter celovitost.

## 1.2 Proces upravljanja tveganj

### Proces celovitega upravljanja tveganj

Zavarovalnice Triglav temelji na strategiji Skupine in poslovnem načrtu Zavarovalnice. V skladu z njima je opredeljen tudi apetit po tveganjih. Ta določa pomembna tveganja, ki jih je za doseg svojih ciljev pripravljena prevzeti, ključne kazalnike, s katerimi ta tveganja merimo ter spremljamo, vključno s ciljnim vrednostmi in omejitvami. Do tveganj, ki jih pri poslovanju ne želimo prevzeti, zavzamemo ničelno toleranco.

Eden ključnih kazalnikov je *količnik kapitalske ustreznosti*. Njegov ciljni razpon in toleranca sta usklajena z dividendno politiko ter opredeljena v okviru upravljanja kapitala Zavarovalnice in Skupine. Ohranjanje kapitalske ustreznosti znotraj ciljnih razponov je stalen proces, zato narekuje redno presojanje poslovnih odločitev z vidika dobičkonosnosti in prevzetih tveganj.

### Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

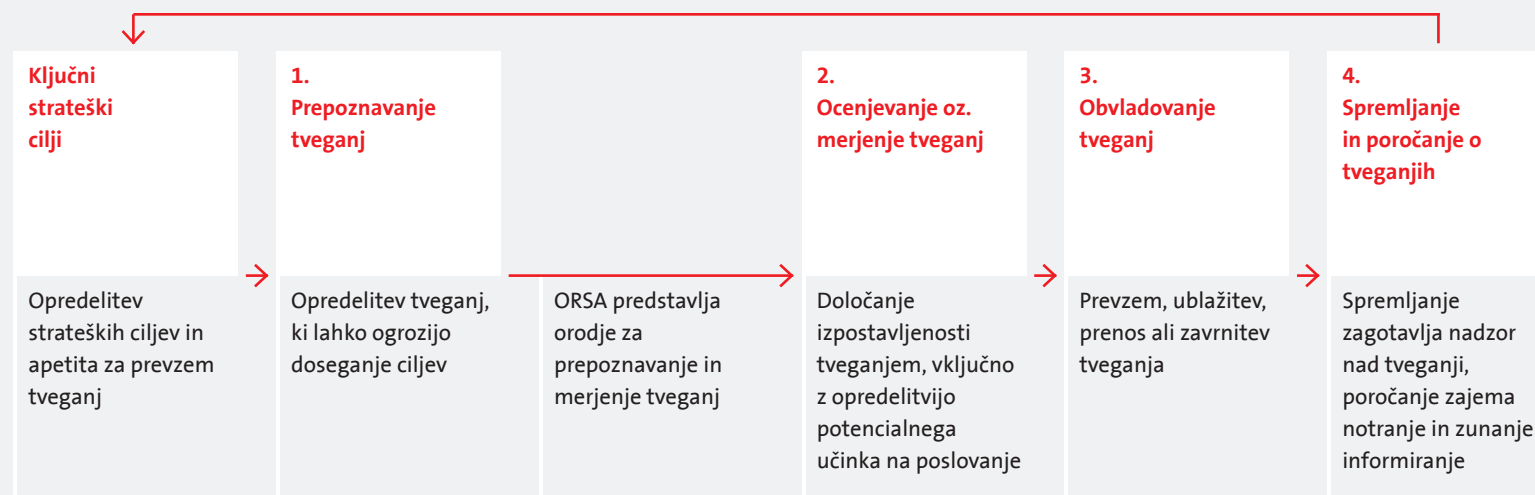
je močno povezan s kakovostjo celotnega sistema upravljanja tveganj. Z ocenjevanjem solventnostnih potreb primernost regulatorne metode in ustreznost strateških usmeritev preverjamo tudi z vidika zagotavljanja kapitalske ustreznosti. Za optimizacijo uporabe kapitala ocenjujemo solventnostne potrebe glede na uresničevanje strateškega načrta, stabilnost kapitalske ustreznosti pa testiramo s stresnimi scenariji za obstoječa in potencialna oz. nastajajoča tveganja iz okolja posameznega tveganja. Na tej osnovi sprejemamo ustrezne ukrepe, kot so spremembe usmeritev o sprejemanju poslov, premijskih stopenj, prilagoditve limitnega sistema, prenosa tveganj in podobno. S tem povečujemo pripravljenost družb v Skupini na zaznana tveganja in nadgrajujemo notranji kontrolni sistem ter tako gradimo učinkovit sistem za strateško odločanje.

**Proces upravljanja tveganj** sestavljajo prepoznavanje oz. identifikacija, merjenje oz. ocenjevanje, obvladovanje ter spremljanje tveganj in poročanje o tveganjih.

Za pravilno oceno tveganj sta potrebna pravilen zajem podatkov o izpostavljenosti tveganjem ter dobro poznavanje lastnosti (volatilnosti) njihovih dejavnikov in vplivov na ključne kazalnike (iz Izjave o apetitu po tveganjih).

Pri merjenju tveganj uporabljamo kot primarno metodo standardno formulo Solventnosti II (regulatorno metodo), ki temelji na standardnih volatilnostih in lastni izpostavljenosti tveganjem. Dopolnjujemo jo z lastnimi ocenami volatilnosti dejavnikov tveganj pri enaki stopnji zaupanja in v enakem obdobju. Na tak način redno spremljamo tudi njeno ustreznost. Tveganja dodatno ocenjujemo po metodologiji bonitetne hiše S&P, ki temelji na stopnji zaupanja 99,7 odstotka v obdobju enega leta.

### Proces upravljanja tveganj



Celovito analizo primernosti regulatorne metode opravimo najmanj enkrat letno, in sicer v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti. V končni oceni primernosti upoštevamo tudi rezultate interne metodologije merjenja tveganj.

Za prevzeta in potencialna tveganja opredelimo ciljne vrednosti oz. vzpostavimo omejitve, ki morajo biti spoštovane pri prevzemu tveganj. Morebitna negativna gibanja prepoznavamo z mehanizmi za spremljanje tveganj ter ustrezno ukrepamo, kar operativno poteka na več ravneh. Na ravni **poslovnih področij** jih prepoznamo z vzpostavljenimi procesi za obveščanje ključnih funkcij o poslih s povečanimi tveganji. Na **agregatni ravni** redno spremljamo koncentracijo izpostavljenosti in povečane nestanovitnosti, kjer je izpostavljenost Skupine večja. Pomembnejša zaznana ali prepoznana tveganja vključimo tudi v proces lastne ocene tveganj in solventnosti.

Služba za upravljanje s tveganji redno spremlja in poroča usklajenost dejanskega profila tveganj z apetitom po tveganjih. Ugotovitve se obravnava na seji Odbora za upravljanje s tveganji, ki potrjuje tudi ukrepe ob zaznavi kršitev. Pri rednem poročanju o tveganjih Upravi, Nadzornemu svetu in Revizijski komisiji Nadzornega sveta obveščamo tudi o ugotovitvah in ukrepih Odbora upravljanja s tveganji.

Kot je predstavljeno [v točki 1.1 tega dela Letnega poročila](#), redno obveščamo Upravo in Nadzorni svet tako o prevzetih posameznih vrstah tveganj za Zavarovalnico in Skupino kot tudi o tveganjih v celoti. Poročilo o tveganjih pripravljamo četrletno in dokumentirano odraža rezultate rednega merjenja in spremljanja tveganj. Zajema vse ključne kazalnike tveganj, vključno s trendi, limiti in priporočili Službe za upravljanje s tveganji.

### 1.3 Upravljanje kapitala

Dobro integriran sistem upravljanja tveganj je ključen tudi za učinkovito upravljanje kapitala. **Zagotavljanje kapitalске ustreznosti v ciljnem območju** pomeni, da Skupina v vsakem trenutku razpolaga z zadostno količino kapitala glede na prevzeta merljiva tveganja. Pri odločanju o sklenitvi poslovne priložnosti dosledno presojamo dobičkonosnost glede na prevzeta tveganja in tako zasledujemo ciljno kapitalsko ustreznost. Pri tem se upošteva tudi zagotavljanje primerne donosnosti lastnikom. Cilj upravljanja kapitala je zagotavljanje varnosti in dobičkonosnosti poslovanja ter dolgoročne in stabilne donosnosti naložbe z višino dividend, ki ustreza vnaprej opredeljenim merilom dividendne politike.

Skupina Triglav je bila v preteklih letih in v letu 2020 ustrezno kapitalizirana, varna in donosna.

**Višino razpoložljivih lastnih sredstev za pokrivanje regulatornih kapitalskih zahtev** redno merimo za posamezne zavarovalnice v Skupini in Skupino kot celoto.

Ciljna kapitalska ustreznost Skupine se giblje v razponu med 200 in 250 odstotki. To pomeni, da Zavarovalnica razpolaga z ustrezno količino kapitala za izvajanje osnovne dejavnosti in pokrivanje potencialnih izgub. S presežkom kapitala zagotavljamo zaščito pred izgubami zaradi nepredvidenih neugodnih dogodkov in nestanovitnosti kapitalskih zahtev. Poleg vzdrževanja redne kapitalске ustreznosti načrtujemo in presojamo obstoječo raven kapitala ter njeno prihodnjo ustreznost. S tem sledimo

spremembam okolja, ki vplivajo na kapitalsko ustreznost, in optimiziramo porazdelitev kapitala.

Kapitalska ustreznost pomembno vpliva tudi na bonitetne ocene Zavarovalnice Triglav. Pri sprejemanju poslovnih odločitev zato upoštevamo, kako vplivajo na rezultate modelov večjih bonitetnih agencij. Kapitalski model Skupine Triglav presojata bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best. Več o bonitetni oceni [v točki 6.6 poslovnega dela Letnega poročila](#).

### 1.4 Vrste tveganj

Najpomembnejše vrste tveganj opisujemo v nadaljevanju. Načine upravljanja in izpostavljenosti posamezni vrsti tveganj podrobneje predstavljamo [v poglavju 2 v tem delu Letnega poročila](#).

Podlaga za opredelitev apetita za prevzemanje tveganj je prepoznavanje tistih tveganj, ki smo jim izpostavljeni pri poslovanju. Proces njihovega prepoznavanja poteka neprestano, v njem skladno s svojimi pristojnostmi in odgovornostmi sodelujejo vsa poslovna področja. Namen procesa je zagotoviti celovito vključenost pomembnih tveganj v sistem upravljanja tveganj, vzpostaviti merjenje izpostavljenosti tveganjem in doseči njihovo enotno obravnavo ter razumevanje na vseh ravneh upravljanja.

Skupina za interno spremljanje tveganj uporablja klasifikacijo tveganj, ki je usklajena s standardno formulo v ZZavar-1. Pri poslovanju prevzemamo naštetih tveganja.

- **Zavarovalna tveganja** so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, upoštevanih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Znotraj vrste zavarovalnih tveganj posebej

#### Strateški cilji upravljanja kapitala in merila dividendne politike

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

obravnavamo zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi zavarovanji) ter zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj (vključno s pokojninskimi zavarovanji). Vsaka oblika zavarovanja prinaša specifična tveganja, ki jih ustrezno prepoznavamo in obvladujemo. Pri neposrednih zavarovalnih poslih nastopajo predvsem klasična zavarovalniška tveganja.

- **Zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj** vključujejo: premijsko tveganje, tveganje rezervacij, tveganje katastrof in tveganje predčasnih prekinitev,
- **zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj** pa: tveganje umrljivosti, tveganje dolgoživosti, tveganje obolevnosti, tveganje predčasnih prekinitev, tveganje stroškov, tveganje katastrofe in tveganje revizij.
- **Tržna tveganja** so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe finančnega položaja zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti ter finančnih instrumentov. Tržna tveganja sestavljajo obrestno tveganje, delniško tveganje, valutno tveganje, tveganje spremembe cen nepremičnin, tveganje spremembe kreditnih pribitkov in tveganje tržne koncentracije.
- **Kreditna tveganja** pomenijo nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe in nastanejo zaradi nihanj v kreditnem položaju nasprotnih strank. So posledica dolžnikove nezmožnosti, da delno ali v celoti izpolni svoje pogodbene obveznosti.
- **Likvidnostno tveganje** je tveganje nastanka izgube, če Zavarovalnica ali družbe v Skupini niso sposobne izpolniti vseh pričakovanih in nepričakovanih trenutnih ter prihodnjih denarnih odlivov in zapadlih obveznosti. Likvidnostno tveganje lahko nastane zaradi neustreznih oz. nezadostnih razpoložljivih denarnih sredstev ali zaradi negotovosti finančnih trgov in posledično oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za

izplačilo obveznosti. Likvidnostno tveganje se običajno pokaže kot nezmožnost unovčenja finančnih naložb oz. njihova prodaja po ceni, nižji od tržne v danem trenutku.

- **Operativna tveganja** so tveganja nastanka izgube zaradi neustreznega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih, delovanja sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Vključujejo tveganja s področja informacijske varnosti s posebnim poudarkom na kibernetičnih tveganjih in večjih prekinitvah poslovanja, pravna tveganja, tveganja neskladnosti poslovanja, ravnanja, projektov, izločenih poslov oz. zunanjega izvajanja storitev ter modelsko tveganje.
- Med **nefinančna tveganja** uvrščamo strateška tveganja, kapitalsko tveganje, tveganje ugleda in tveganja Skupine.
  - **Strateška tveganja** so tveganja nastanka izgube zaradi neustreznih strateških odločitev, nedoslednega izvajanja strateških odločitev in premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja – vključno s pravnim in regulatornim tveganjem.
  - **Kapitalsko tveganje** je tveganje nastanka izgube zaradi neustrezne sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ali težav, s katerimi se lahko srečamo pri pridobivanju svežega kapitala. Pojavi se lahko zlasti ob neugodnih razmerah poslovanja ali ob potrebi po hitrem povečanju kapitala.
  - **Tveganje ugleda** označuje izgubo možnosti za obstoječe ali prihodnje poslovanje zaradi negativne podobe, ki jo imajo o Zavarovalnici in Skupini njeni lastniki in vlagatelji, zavarovanci, zaposleni, poslovni partnerji, pristojni oz. nadzorni organi ter druga upoštevana javnost.
  - **Tveganja Skupine** izhajajo iz poslovnega modela Zavarovalnice, ki deluje kot matična družba oz. skupina povezanih

oseb. Vanje so vključene nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje strateških ciljev zaradi neučinkovitega sistema upravljanja Skupine in nezadostnega poznavanja poslovnega okolja njenih družb. To vključuje tudi spremenjene okoliščine na področju okoljskih, socialnih in kadrovskih zadev ter boja proti podkupovanju in korupciji. Na profil tveganj Zavarovalnice vplivajo tudi transakcije med povezanimi družbami in večja kompleksnost obvladovanja tveganja koncentracije.

V okviru nefinančnih tveganj posebej obravnavamo *trajnostna tveganja*, ki so v zadnjem obdobju vse pomembnejša in zajemajo okoljske, socialne in upravljalvske dejavnike (ESG – environmental, social, governance). Z vidika zavarovalnic so v središču trajnostnih tveganj posledice podnebnih sprememb, ki bodo skupaj z drugimi trajnostnimi tveganji (staranje prebivalstva, odpornost bakterij proti antibiotikom, možnost pandemij idr.) vplivale na poslovanje zavarovalnic, tako prek obveznosti kot tudi sredstev. V okviru podnebnih tveganj razlikujemo fizična tveganja in tveganja prehoda. Več aktivnosti je predstavljenih v poglavju 2 tega dela Letnega poročila in [v poglavju 12 Trajnostni razvoj in ESG vidiki v Skupini Triglav v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Za Skupino Triglav so poleg zgoraj opisanih tveganj pomembna tudi nastajajoča tveganja – to so tveganja, ki se še lahko razvijejo ali ki že obstajajo. Zanje je značilno, da jih težko ovrednotimo, imajo pa lahko močan vpliv na poslovanje. Na podlagi preteklih izkušenj jih ni mogoče napovedati, saj pogosto nimamo informacij, na osnovi katerih bi predvideli pogostost ali višino povzročene škode.

Nastajajoča tveganja pozorno spremljamo in ustrezno nadgrajujemo sistem upravljanja tveganj. V okviru rednega spremljanja jih razpoznavamo iz trenda tveganja.

Tveganja, kot jih določajo **standardi MSRP**, so: **zavarovalna, tržna, kreditna, likvidnostno in ostala tveganja**. Klasifikacijo Zavarovalnice Triglav lahko prevedemo v klasifikacijo tveganj po standardih MSRP na sledeči način.

- Med tržnimi tveganji so po standardih MSRP kot najobičajnejša opredeljena valutna, obrestna in druga cenovna tveganja, h katerim spadata delniško in nepremičninsko tveganje.
- Med kreditna tveganja standardi MSRP uvrščajo tveganje spremembe kreditnih pribitkov in tveganje tržne koncentracije, ki po klasifikaciji Zavarovalnice Triglav sodijo med tržna tveganja, ter tveganje neplačila nasprotne stranke. Pri tem bistveni del tveganja neplačila nasprotne stranke predstavljajo izpostavljenosti iz denarja in denarnih ustreznikov, pozavarovanj ter terjatev.
- Pri zavarovalnih tveganjih in likvidnostnem tveganju ni razlik med klasifikacijama.
- Med ostala tveganja po standardih MSRP uvrščamo operativna in nefinančna tveganja.

Zavarovalnica Triglav spremlja razmere in vodstvo poroča o izpostavljenosti in oceni tveganj na podlagi regulatornih zahtev ter interne razvrstitve tveganj. Zaradi razlik v načinu vrednotenja po standardih MSRP in Solventnosti II se vrednosti posameznih postavk bilance stanja lahko opazno razlikujejo, kar se kaže tudi v razlikah pri izpostavljenosti posameznim tveganjem. Poleg tega različni načini vrednotenja vplivajo na občutljivost postavk in s tem na oceno tveganj. Podrobnejši prikaz razlik med vrednotenjem prikazujemo tudi v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju, ki je objavljeno na spletni strani Zavarovalnice ([www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)).

V nadaljevanju podrobneje predstavljamo izpostavljenost tveganjem po klasifikaciji, ki jo uporabljamo v sistemu upravljanja tveganj Zavarovalnice.

# Izzivi in priložnosti današnjega časa

Predstavljamo pregled osrednjih gibanj v okolju, ki so ali bodo tudi v prihodnje vplivala na poslovanje Skupine Triglav, ter naše odzivanje nanje. S prepoznavanjem in zaznavanjem sprememb gradimo sistem upravljanja tveganj, ki se neprestano nadgrajuje.

Vsak trend prinaša priložnosti in izzive, s katerimi so povezana tudi tveganja v poslovanju, odvisna od našega spoprijemanja z njimi. Skupina uresničuje svojo vizijo dolgoročnega poslovanja z njihovim učinkovitim in pravilnim obravnavanjem.

## Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

Skupina Triglav se odziva na nastale razmere s premišljenim **prilagajanjem profila tveganj**, pri čemer zmanjšujemo tržna in povečujemo zavarovalna tveganja. Delujoči sistem upravljanja tveganj nam omogoča tekoče spremljanje razmer v okolju in hitro odzivanje nanje s primernim obravnavanjem negativnih vplivov na kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost.

**Z naložbenimi politikami** v prvi vrsti sledimo interesom zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb. V ospredju sta zato varnost naložb in sočasno doseganje čim višje dobičkonosnosti ob prevzetih tveganjih. Višino, ročnost in valuto sredstev, namenjenih kritju obveznosti iz zavarovanj, v največji možni meri usklajujemo z obveznostmi in s tem dodatno omejujemo tržna tveganja. Z upravljanjem preostalih sredstev pa sledimo cilju doseganja primerne donosa ob upoštevanju vseh prevzetih tveganj ter ohranjanju visoke skupne bonitete naložbenega portfelja. V sedanjih razmerah namenjamo dodatno pozornost optimalni dobičkonosnosti zavarovalne dejavnosti in ustreznosti donosnosti finančnih naložb, kar dosegamo tudi z nalaganjem sredstev v alternativne naložbe, ki ob primerljivo nižji likvidnosti izkazujejo nekoliko višje pričakovane donose. Obseg tovrstnih naložb je podrejen doseganju ustrezne likvidnosti portfeljev tudi v primeru poslabšanih razmer na finančnih trgih.

Skupina Triglav ima učinkovit **sistem spremljanja celotnega portfelja nasprotnih strank** za pravočasno zaznavanje in ukrepanje. Kreditno kakovost portfelja redno spremljamo, koncentracijo v Skupini pa upravljamo tako, da upoštevamo in prilagajamo izpostavljenost do posameznega segmenta partnerjev.

Z ustrežno likvidnostjo Zavarovalnica zagotavlja, da pravočasno izpolnjuje vse obveznosti. Za ohranjanje optimalne likvidnostne ravni stalno upravljamo likvidnostno tveganje, kar vključuje redno testiranje stanja likvidnosti v izjemnih razmerah in načrt zagotavljanja likvidnosti z zaporedjem ukrepov v takih primerih.

## 1. Makroekonomska in finančna nestabilnost

Leto 2020 sta zaznamovali zlasti pandemija covid-19 in povečana nestanovitnost na finančnih trgih kot njena posledica. Pandemija je pomembno vplivala na poslovanje zavarovalniškega sektorja. Njen vpliv pričakujemo tudi v prihodnje, zlasti ob morebitnem nadaljevanju upadanja gospodarske aktivnosti. Države in centralne banke se na nastale razmere odzivajo s spodbujevalnimi ukrepi, ki s seboj nosijo tudi tveganja. Zaradi zagotavljanja dodatne likvidnosti so se namreč močno okrepile bilance centralnih bank, ob visokih proračunskih deficitih je občutno narasel tudi javni dolg večine držav. Povečala so se potencialna tveganja prihodnje gospodarske rasti in višjih kreditnih pribitkov, kar velja zlasti za države, ki jih bodo učinki sedanje krize srednjeročno bolj prizadeli. Poglobitev recesije bi lahko vplivala tudi na zavarovalni

posel (potencialni pritiski na zmanjšanje premije, povečanje kreditnih tveganj in znižanje vrednosti finančnih naložb). Znižanje prilivov in zmanjšanje vrednosti finančnih naložb lahko negativno vplivata tudi na likvidnostno tveganje.

Zavarovalni trg se bo v prihodnje še naprej soočal z izredno nizkimi, negativnimi ravnmi obrestnih mer, saj so slabše gospodarske napovedi in pandemija še dodatno povečali verjetnost dolgoročno nizkih obrestnih mer.



## 2. Digitalna preobrazba in kibernetska varnost

K spreminjanju okolja veliko prispeva digitalizacija (napredna analitika, naraščajoča uporaba oblčnih storitev, internet stvari, kognitivno računalništvo, razvoj mobilnih omrežij, robotska avtomatizacija procesov, strojno učenje, umetna inteligenca, API in delitvena ekonomija ter uvajanje poslovanja na daljavo). Odraža se v pričakovanjih in potrebah strank, stroškovni učinkovitosti podjetij in novih načinih poslovanja. Pričakovano je, da zavarovalnice neprestano sledijo in prilagajajo svoje poslovanje premikom v družbi, tehnološkim spremembam in inovativnim poslovnim modelom, ki jih razvijajo insurtech in fintech podjetja. Sledenje novim rešitvam in njihovo uvajanje v poslovanje je lahko (ob zelo hitrem in nenehnem razvoju) precejšen izziv za ponudnike zavarovalnih storitev, a hkrati je in bo pomemben razlikovalni dejavnik.

### Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

Skupina Triglav se na nastale razmere dejavno odziva s pospešeno digitalizacijo poslovanja in uporabo drugih rešitev, ki so rezultat strateških razvojnih procesov v zadnjih letih, zlasti uvajanja vsekanalnega prodajnega pristopa ter oddaljenega in brezpapirnega poslovanja. Zaradi vpeljave rešitev, kot so podpisovanje na daljavo, videoidentifikacija in ogled predmeta zavarovanja na daljavo, smo **nemoteno poslovali** tudi v izrednih razmerah.

Zagotavljanje ustrezne informacijske varnosti se odraža v **stalnem nadgrajevanju sistema upravljanja varovanja informacij in varnostnih kontrol** ter v vpeljavi novega orodja za obvladovanje vseh operativnih tveganj, med katere uvrščamo tudi kibernetske grožnje. Za neprestano spremljanje varnostnih dogodkov smo vzpostavili **varnostno-nadzorni center**, ki deluje 24 ur na dan in vse dni v tednu. Nova informacijska orodja razvijamo v Zavarovalnici in jih po ustaljenih postopkih prenašamo v druge družbe Skupine. S temi varnostnimi orodji sprotno obvladujemo nova varnostna tveganja in s tem aktivno upravljamo nivo informacijske varnosti Zavarovalnice.

Pred in med vpeljevanjem novih tehnoloških rešitev pripravimo ocene vseh merodajnih tveganj in nabor ukrepov za njihovo obvladovanje. Pri nabavi IT-rešitev izbiramo ponudnike, ki ponujajo zakonsko skladne rešitve za informacijsko varnost in varovanje osebnih podatkov, pri čemer zahtevamo zajamčeno skladnost storitev.

Za izzive oddaljenega poslovanja in povečevanja kibernetskih groženj Zavarovalnica strankam ponuja prilagojena zavarovanja kibernetske zaščite in povezane asistenčne storitve.

S tehnološkim razvojem je povezana eksponentna rast kibernetskih groženj, kot so napadi z namenom kraje informacij ali ustavitve poslovnih procesov. Obvladovanje in omejevanje možnih finančnih in operativno-procesnih učinkov teh groženj je ključnega pomena za uspešno poslovanje ob hkratnem ohranjanju zaupanja strank v varno obdelavo njihovih pogosto občutljivih podatkov. Regulatorji si zato prizadevajo povečati varnost z uvajanjem varnostnih ukrepov in postopkov poročanja o varnostnih incidentih (na primer GDPR). Med aktualnimi v zadnjem obdobju so smernice EIOPA za oddajanje storitev v oblaku v zunanje izvajanje ter za varnost in upravljanje informacijske tehnologije.

Med neposrednimi posledicami pandemije covid-19 je poslovanje zavarovalnic s strankami pretežno na daljavo in po digitalnih poteh (sklepanje zavarovanj, reševanje škod itd.). Tudi delovni procesi so se iz poslovnih prostorov preselili v domače okolje zaposlenih, pri čemer je komuniciranje večinoma potekalo po medmrežni povezavi in z oddaljenim dostopom do podatkov podjetja. Vse omenjeno je dalo dodaten zagon digitalizaciji poslovanja in odprlo številne izzive, kot so identifikacija strank, podpisovanje na daljavo, oddaljeni ogled predmeta zavarovanja in varna izmenjava dokumentov. Hkrati so se po vsem svetu povečali tako ranljivost zavarovalnic za kibernetske napade kot tudi njihovo število.

Povečana tveganja v okolju so obenem tudi poslovna priložnost za zavarovalnice. Kibernetska zavarovanja dragoceno prispevajo k varnemu poslovanju in lahko odigrajo ključno vlogo pri zdravi preobrazbi v digitalno gospodarstvo.

### 3. Podnebne spremembe

Podnebne spremembe so dolgoročno pomembno tveganje, ki je odvisno tudi od nadaljnjih odzivov ter hitrosti približevanja k brezogljičnemu poslovanju. Z večjo učinkovitostjo ukrepov zamejevanja podnebnih sprememb se bo povečevala stopnja zahtevanih prilagajanj poslovanja, s čimer bo v ospredju tveganje prehoda. V nasprotnem scenariju, ko bodo ukrepi neustrezni, pa lahko pričakujemo povečana fizična tveganja s povečanjem vremenskih ujm ter drugih posledic. Razsežnosti tega tveganja je težko oceniti zaradi negotovosti, kako, kdaj in kje bo prišlo do vremenskih ujm in kako bodo vplivale na obseg poslovanja zaradi različnih pričakovanih in potreb strank.

#### Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

V Zavarovalnici Triglav vseskozi spremljamo okoljsko učinkovitost svojega poslovanja in uveljavljamo zakonske novosti, ki gospodarstvo usmerjajo v trajnostni razvoj.

Podnebne spremembe prepoznavamo in upravljamo, saj se zavedamo njegove pomembnosti. Izredni vremenski dogodki kot posledica podnebnih sprememb so namreč vse pogostejši in se pojavljajo s čedalje večjo jakostjo. Posebno pozorno zato namenjamo ustreznosti višine premij za kritje škod vremenskih ujm ter v informacije o zgodovinskih podatkih (o številu in intenzivnosti preteklih škodnih dogodkov) smiselno vgrajujemo tudi strokovno oceno tveganja povišanja zavarovalnih obveznosti zaradi podnebnih sprememb. Hitrost vremenskih sprememb namreč ne dovoljuje, da bi na podlagi preteklih izkušenj pravočasno in v zadostni meri opredelili pričakovane spremembe in s tem potencialne zavarovalne obveznosti, kar bi lahko povzročilo, da bi bilo treba vse večji delež kapitala nameniti za tveganja nastanka škod zaradi bodočih vremenskih dogodkov.

V Zavarovalnici si prizadevamo za raznovrstne načine ozaveščanja javnosti o pomembnosti zavarovanja za primere tovrstnih nesreč, saj se zavedamo, da bo tveganje podnebnih sprememb vplivalo na prihodnjo kakovost življenja vseh. Vremenske nevšečnosti z večjimi škodami pričakujemo tudi v prihodnje, zato prebivalcem svetujemo, da preverjajo ustreznost svoje zavarovalne zaščite. Varno in samozaščitno ravnanje spodbujamo tudi z aplikacijo Triglav Vreme.

Ponujamo široko izbiro zavarovanj, ki pokrivajo tveganja neželenih vremenskih dogodkov, in oblikujemo nove poslovne modele tako v obliki novih zavarovalnih kritij kot promocije zavarovanosti. Tako želimo pritegniti pozornost čim širšega kroga prebivalcev in gospodarstva ter spodbuditi njihov nakup zavarovanj, z večjo geografsko razpršenostjo pa omogočiti širšo in lažjo dostopnost svojih produktov. Vpliv prevzetih tveganj na svoje poslovanje zmanjšujemo z ustreznim pozavarovalnim kritjem, ki ga stalno preverjamo in prilagajamo.

V preteklem letu smo potrdili tudi Zavezo trajnosti, ki jo podrobneje predstavljamo [v poglavju 12. Trajnostni razvoj in ESG vidiki v Skupini Triglav poslovnega dela letnega poročila](#).

Učinki podnebnih sprememb se že odražajo v višji povprečni globalni temperaturi ozračja, dviganju morske gladine, pogostejših in daljših vročinskih valovih ter v zadnjih letih pogostejših skrajnih vremenskih pojavih v naši regiji in svetu.

Statistično spremljanje temperature ozračja po svetu kaže, da je bilo zadnje desetletje najtoplejše med vsemi doslej zabeleženimi. Na osnovi dosedanjih preglednic in pričakovanih gibanj je ocenjeno, da bodo uresničena podnebna tveganja odvisna predvsem od povišanja povprečne globalne temperature, ki bi se lahko odrazila v stopnjevanju pogostosti in intenzivnosti vremenskih pojavov, kot so viharji, poplave, toče in požari. Navedeno bo vplivalo na potrebe po večji varnosti in posledično na povpraševanje po določenih premoženjskih zavarovanjih. S tem povezane naraščajoče potrebe po razpršitvi prevzetih tveganj s pozavarovanjem lahko privedejo do podražitev pozavarovalnih kritij. S porastom umrljivosti, boleznih oz. pojavi novih epidemij bi podnebna tveganja lahko vplivala tudi na ponudbo in povpraševanje življenjskih in zdravstvenih zavarovanj. Obsežnejše epidemije, ki vodijo v pandemijo, lahko poslabšajo tudi družbenopolitično stabilnost ter makroekonomske in geopolitične razmere, kar se običajno odrazi v gospodarski dejavnosti in na finančnih trgih. Prepoznani dogodki bodo prav tako vplivali tudi na delitev območij po primernosti za bivanje, kar lahko povzroči obsežnejše preseljevanje in volatilnost nepremičninskega trga.

Zavarovalniški sektor bi zaradi nadaljnega spreminjanja okolja lahko občutil pritiske na povišanje cen zavarovanj ter zmanjšal zavarovaljivost ali celo uvedel popolno nezavarovaljivost posameznih nevarnosti, kar bi povečalo konkurenčnost, zmanjšalo splošno zaupanje v sektor in zato okrnilo ugled zavarovalnic.

Na tveganje podnebnih sprememb se odzivajo različni deležniki, od regulatorjev do podjetij, potrošnikov, nevladnih organizacij in drugih. Osrednji cilj je njihovo delovanje uskladiti tako, da se zmanjšajo negativni učinki sprememb. S tem namenom se oblikujejo različne smernice za prehod v nove razmere in razmerja, kar spremlja t. i. tveganje prehoda v nizkoogljično gospodarstvo in pričakovanje, da bo vrednost neposrednih ali povezanih naložb v dejavnostih, sektorjih ali državah z velikim ogljičnim odtisom vse nižja. Nova evropska uredba za spodbujanje prehoda v zeleno gospodarstvo in spremenjene vrednote potrošnikov povečujejo zanimivost trga zavarovalnih produktov, povezanih s sektorjem obnovljive energije. Povpraševanje po tovrstnih naložbenih produktih in zavarovalnih rešitvah, ki spremljajo kupca pri sprejemanju trajnostnega življenjskega sloga, se zato krepi.

## 4. Staranje družbe ter socialna varnost

V zrelejših evropskih gospodarstvih smo priča nenehnemu staranju prebivalstva, kar je posledica daljše pričakovane življenjske dobe in upadanja rodnosti. Mednarodni migracijski pojavi le delno blažijo to gibanje. Za mlajše starostne skupine

prebivalstva v evropskih državah so značilne negotove oblike dela in dohodkov. Na drugi strani se z naraščajočo dolgoživostjo vzpenjajo javni stroški pokojnin in zdravstva, nedorečena dolgotrajna oskrba pa vnaša še dodatno negotovost. Opisana gibanja se odražajo v primanjkljajih v državnih blagajnah in s tem povezanim javnem dolgu ter v ogroženi vzdržnosti javnih financ.

Pomanjkanje delovne sile, ki jih spremlja, bo prav tako vplivalo na razvoj in gospodarsko rast.

### Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

Kritje tveganj, ki jih v sistemu obveznega socialnega zavarovanja ni ali so premajhna, omogočamo s ponudbo dodatnih in dopolnilnih zavarovanj. Ponudbo širimo v skupinah življenjskih, pokojninskih in zdravstvenih zavarovanj ter tako povečujemo varnost prebivalstva v vseh življenjskih obdobjih. Tveganju dolgoživosti smo izpostavljeni pri produktih z doživljenjskimi rentnimi ali pokojninskimi izplačili. Ker gre za zelo dolgoročno tveganje, to področje potrebuje posebno pozornost. Obvladujemo ga z dinamičnim modeliranjem pričakovane življenjske dobe zavarovancev ter oblikovanjem primernih premijskih stopenj in rezervacij.

Politika ravnanja z zaposlenimi v Skupini Triglav je naravnana v spodbudno, razvojno usmerjeno okolje, v katerem delujejo zavzeti, zdravi in zadovoljni zaposleni. Z njihovo pomočjo lahko družbe Skupine dosegajo visoko zastavljene strateške in poslovne cilje. Ob razvoju zaposlenih in skrbi za njihovo premišljeno izbiramo nove sodelavce in se posvečamo njihovem uvajanju v delo.

Vsem zaposlenim omogočamo osebno rast, razvoj in karierno napredovanje. Prizadevamo si za pridobivanje, razvoj in zadržanje najboljših sodelavcev ter izboljšujemo izbirne procese, spodbujamo mobilnost znotraj družb in v Skupini. Izvajamo sistem uvajalnega in razvojnega mentorstva za nove sodelavce oz. perspektivne kadre.

Cenimo nova znanja in digitalne talente, sodelovanje med zaposlenimi in odgovoren odnos do strank. Spodbujamo inovativnost, multikulturalnost ter prenašanje izkušenj in znanj med generacijami. V okviru programa medgeneracijskega sodelovanja potekajo različne aktivnosti za neprekinjen razvoj strokovnih znanj in kompetenc, vzdrževanje delovne uspešnosti, zadovoljstva, zdravja ter zavzetosti starejših zaposlenih (preventivna dejavnost). Naš cilj je usposabljanje vodje za delo s starostno mešanimi skupinami ter organizacijsko kulturo usmerjati v učinkovito sodelovanje med generacijami. Skrbimo za digitalno pismenost starejših zaposlenih, različne oblike mentorstev za prenos znanja, delavnice za vodje in zaposlene nad 55. letom starosti ter stalno ozaveščanje zaposlenih vseh generacij.

Za enotno ravnanje z zaposlenimi uveljavljamo minimalne standarde in prenašamo dobre prakse v Skupini Triglav. Prilagojen kadrovskeinformacijski sistem Zavarovalnice (Gecko HRM) smo v letu 2020 uvedli v odvisnih družbah v Sloveniji ter ga začeli uvajati še v dveh družbah v regiji Adria.

Z razvojem zelene organizacijske kulture ter zavzetih, zdravih in zadovoljnih zaposlenih gradimo ugledno blagovno znamko delodajalca.

## 2. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Kvantitativni prikaz izpostavljenosti tveganjem temelji predvsem na računovodskih podatkih. Izpostavljenost na tržni osnovi, ki se uporablja tudi za poročanje o solventnosti, podrobneje predstavljamo v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju, dostopnem na spletni strani Zavarovalnice ([www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)).

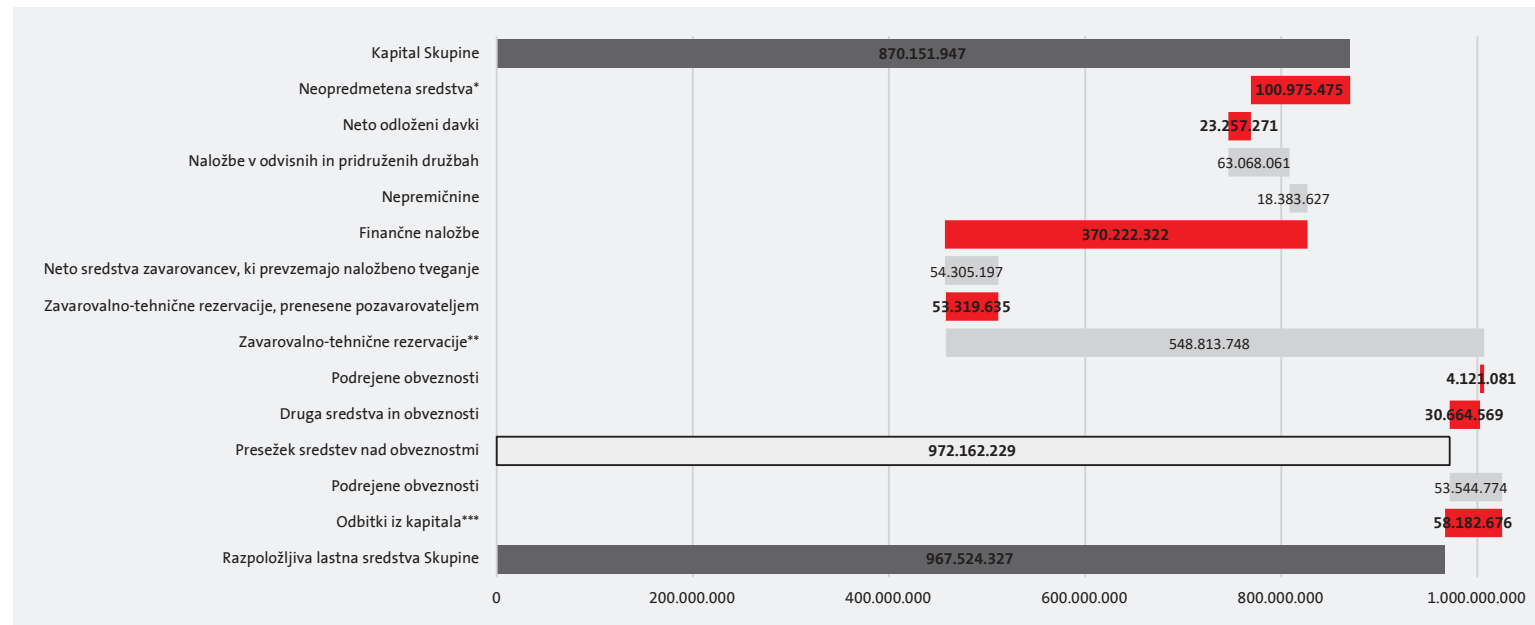
Prikaz profila tveganj Skupine Triglav in ocene tveganj po posameznih kategorijah tveganj so osnovani na tržnih vrednostih za namen solventnosti. Pri tem uporabljamo regulatorno metodo, ki je bila v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti ocenjena kot primerna za merjenje tveganj.

Za zavarovanja, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, je značilno, da naložbena tveganja nosi zavarovanec in ne zavarovalnica. V preglednicah v nadaljevanju zato, kjer je to smiselno, ločeno prikazujemo vrednosti teh zavarovanj oz. jih izključujemo iz prikaza izpostavljenosti in ocene tveganj Zavarovalnice ter posledično Skupine.

### 2.1 Upravljanje kapitala in kapitalске ustreznosti

Z upravljanjem kapitala optimiziramo poslovanje, sprejemamo ustrezne poslovne odločitve in ohranjamo konkurenčne prednosti.

#### Razlaga razlik v vrednotenju kapitala v bilanci stanja za namen solventnosti in za namen računovodskih izkazov za Skupino Triglav na 31. 12. 2020



\* Poštena vrednost neopredmetenih sredstev se vrednoti na 0.

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

\*\*\* V tej kategoriji so odbitne postavke za finančne udeležbe, manjšinski deleži in predvidene dividende.

Opredelevitev kapitala v bilanci stanja se za namen računovodskih izkazov razlikuje od opredelitve kapitala za namen solventnosti. Podrobnosti o pomembnejših razlogih za spremembe v poslovnem letu 2020 in s tem povezane razlike v vrednotenju predstavljamo v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju za leto 2020, sklopa D in E, ki je objavljeno na spletni strani Zavarovalnice ([www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)).

Skupina Triglav je ob koncu leta 2020 ostala dobro kapitalizirana. Njena kapitalska ustreznost se je izboljšala predvsem zaradi povečanja razpoložljivih lastnih sredstev, ki so zaradi tržnega dobička v primerjavi z letom 2019 višja za 76 milijonov evrov. V prikazanem znesku razpoložljivih lastnih sredstev je že odšteta pričakovana višina dividende za leto 2020. Zavarovalnica Triglav v preteklem letu, na podlagi podanih priporočil regulatorja k začasemu zadržanju izplačila dividend, ni izplačala dividend za poslovno leto 2019. Kapitalska zahteva pa se v primerjalnem obdobju ni bistveno spremenila.

#### Kapitalska ustreznost Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

|   | Skupina Triglav |              | Zavarovalnica Triglav |              |
|---|-----------------|--------------|-----------------------|--------------|
|   | 31. 12. 2020    | 31. 12. 2019 | 31. 12. 2020          | 31. 12. 2019 |
| Razpoložljiva lastna sredstva (v mio EUR) | 968             | 892          | 983                   | 905          |
| Kapitalska zahteva/SCR (v mio EUR)        | 404             | 400          | 318                   | 320          |
| <b>Kapitalska ustreznost (v %)</b>        | <b>240</b>      | <b>223</b>   | <b>309</b>            | <b>283</b>   |

Realizirana kapitalska ustreznost je na 31. 12. 2020 znašala 240 odstotkov in je bila tako znotraj razpona ciljne kapitalske ustreznosti, to je na intervalu med 200 in 250 odstotki. S tem Skupina dosega ciljni apetit po tveganjih, ki je skladen s Strateškimi cilji upravljanja kapitala in merili dividendne politike, predstavljenimi v [točki 1.3 tega dela Letnega poročila](#).

## 2.2 Prikaz profila tveganja

Tveganja ocenjujemo na podlagi standardne formule, opredeljene z veljavno zakonodajo, in internih metodologij, ki so večinoma osnovane na metodi tvegane vrednosti (angl. Value at Risk). Ta porazdeli tržne izgube ali dobičke z intervalom zaupanja 99,5 odstotka v obdobju enega leta. V skupni oceni kapitalske zahteve (SCR) upoštevamo razpršitev, ki je zakonsko določena v standardni formuli.

Raven prevzetih tveganj se je gibala v okviru usmeritev, opredeljenih v apetitu po tveganjih. Zaradi pojava pandemije covid-19 in njenega vpliva na finančne trge smo v letu 2020 posebno pozornost namenili tržnim tveganjem. Pri tem smo sledili doseganju optimalne usklajenosti sredstev in obveznosti in hkrati upoštevali vplive na tveganje spremembe kreditnih pribitkov. Kljub pandemiji covid-19 smo učinkovito prevzemali in povečevali obseg zavarovalnih tveganj. Skupina Triglav je

najbolj izpostavljena tržnim in zavarovalnim tveganjem, tem sledijo kreditna in operativna tveganja. Največji del tveganj v Skupini prevzema Zavarovalnica.

Profil tveganja Zavarovalnice in Skupine, ki odraža njuno izpostavljenost pomembnim kategorijam tveganj, je prikazan v naslednji preglednici.

#### »Risk Dashboard« Zavarovalnice Triglav in Skupine Triglav\* na 31. 12. 2020

| Tveganje              | Ocena tveganja (trenutno)   | Trend tveganja (v prihodnje)   | Pojasnilo   |
|-----------------------|---|--|---|
| Kapitalska ustreznost | <span style="background-color: green; width: 20px; height: 20px; display: inline-block;"></span>  | <span style="background-color: gray; width: 20px; height: 20px; display: inline-block; text-align: center;">▲</span> | Kljub negotovosti, ki jo je povzročila pandemija covid-19, ostaja kapitalska ustreznost v ciljnem območju tako v Zavarovalnici kot Skupini. Nekaj negotovosti prinašajo napovedane spremembe standardne formule, ki so še v usklajevanju na EU-ravni in lahko vplivajo na kapitalsko ustreznost v prihodnjih letih.   |
| Zavarovalna tveganja  | <span style="background-color: yellow; width: 20px; height: 20px; display: inline-block;"></span> | <span style="background-color: gray; width: 20px; height: 20px; display: inline-block; text-align: center;">▶</span> | Skupina je tudi v preteklem obdobju ohranjala premijsko rast in dosega ciljne vrednosti kazalnikov na strateških trgih. Kombinirani količnik smo kljub pogostejšim ujмам z višjo jakostjo (potresa na Hrvaškem, vremenske ujme) ohranjali v okviru strateško opredeljenega območja. Še vedno so prisotna tveganja nizkih obrestnih mer, ki otežujejo dobičkonosnost življenjskih in pokojninskih zavarovanj.  |
| Tržna tveganja        | <span style="background-color: yellow; width: 20px; height: 20px; display: inline-block;"></span> | <span style="background-color: gray; width: 20px; height: 20px; display: inline-block; text-align: center;">▶</span> | Razmere na finančnih trgih so se v letu 2020 pomembno zaostrile zaradi nastanka pandemije. Kljub umiritvi razmer v drugi polovici leta pa še vedno obstaja povečana negotovost v zvezi s prihodnjim razvojem na finančnih trgih. Ta bo v največji meri odvisen od nadaljnega razvoja pandemije. Še vedno je tako v ospredju tveganje ponovnega povečanja kreditnih pribitkov, prav tako so še vedno aktualne nizke obrestne mere. Zaradi vsega navedenega Zavarovalnica aktivno upravlja tržna tveganja, zato posebno pozornost namenja oblikovanju optimalnih naložbenih politik ter usklajenosti sredstev in obveznosti, kar je še posebej pomembno v segmentu življenjskih zavarovanj.   |
| Kreditna tveganja     | <span style="background-color: green; width: 20px; height: 20px; display: inline-block;"></span>  | <span style="background-color: gray; width: 20px; height: 20px; display: inline-block; text-align: center;">▶</span> | Kljub povečanju izpostavljenosti ostajajo kreditna tveganja na nizki ravni. Glavni razlogi so redno in sistematično spremljanje ter upravljanje posameznih izpostavljenosti na vseh segmentih ter dobra razpršenost portfelja.  |
| Likvidnostno tveganje | <span style="background-color: green; width: 20px; height: 20px; display: inline-block;"></span>  | <span style="background-color: gray; width: 20px; height: 20px; display: inline-block; text-align: center;">▶</span> | Na začetku leta je bilo zaznano kratkotrajno poslabšanje tržne likvidnosti, ki pa ni imelo vpliva na likvidnost Zavarovalnice. V drugi polovici leta se je likvidnostni položaj še nekoliko izboljšal. Ob rednem spremljanju likvidnostnega položaja se ohranja močna likvidnostna pozicija.  |
| Operativna tveganja   | <span style="background-color: yellow; width: 20px; height: 20px; display: inline-block;"></span> | <span style="background-color: gray; width: 20px; height: 20px; display: inline-block; text-align: center;">▶</span> | Zavarovalnica je zaradi pandemije covid-19 prepoznala povečanje operativnih tveganj, zlasti iz naslova potencialnih kadrovskih odsotnosti, prilagojene organizacije in načina izvajanja procesov (internih, regulatornih in do strank), novih informacijskih varnostnih tveganj (zaradi dela od doma) ter dodatnih regulatornih sprememb zaradi interventne zakonodaje. Zaradi rednega spremljanja situacije in hitrega odzivanja nanjo se ni realiziralo nobeno s pandemijo povezano materialno operativno tveganje. Zavedamo se, da so ta tveganja še vedno aktualna. Poleg omenjenih Skupina kot ključne vrste operativnih tveganj še vedno prepoznava kibernetska tveganja in regulatorno tveganje, ki ju obvladuje preko stalnega sledenja aktualnemu dogajanju ter z odzivanjem nanj. |

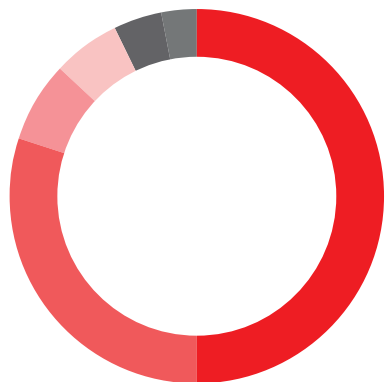
\*Podana je splošna ocena temeljnih kategorij tveganj na podlagi obravnavanih rednih četrtletnih poročil o tveganjih. Trend tveganja prikazuje potencialno oceno tveganj v prihodnosti glede na trenutne napovedi.

i) Barvna lestvica ocenjenega tveganja:

Visoko  Srednje  Nizko

ii) Trend tveganja: ▼ padajoče ▶ stabilno ▲ naraščajoče.

### Ocena profila tveganja\* Skupine Triglav na 31. 12. 2020



- Zavarovalna tveganja: 50 %
- Tržna tveganja: 30 %
- Kreditna tveganja: 7 %
- Operativna tveganja: 6 %
- Tveganja družb iz drugih finančnih sektorjev: 4 %
- Tveganja preostalih nefinančnih družb: 3 %

\*Profil tveganja je določen na podlagi ocene tveganj z uporabo standardne formule, brez upoštevanja učinkov razpršenosti med posameznimi kategorijami tveganj.

## 2.3 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so neposredno povezana s sklepanjem zavarovanj, z višino njihove vrednosti in posledično z izgubo ali neugodno spremembo vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Skupina Triglav zavarovalna tveganja prevzema z opravljanjem osnovnega posla, zavarovalne in pozavarovalne dejavnosti. Ustaljen in učinkovit sistem upravljanja zavarovalnih tveganj vključuje postopke, razmejitve in pooblastila za upravljanje na želeni ravni tveganj, ki smo jo še pripravljene sprejeti za uresničitev poslovnih in strateških ciljev.

Zavarovalna tveganja glede na tipe zavarovanj razvrščamo na:

- tveganja **premoženjskih zavarovanj** in
- tveganja **življenjskih zavarovanj**.

Sestava konsolidirane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije Skupine Triglav po zavarovalnih segmentih premoženjskih in življenjskih zavarovanj je podrobneje prikazana [v točki 7.5 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v poslovnem delu Letnega poročila](#).

### 2.3.1 Zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj

Zavarovalne in pozavarovalne družbe Skupine s sklenitvijo premoženjskih zavarovanj prevzemajo tveganja premij in rezervacij, predčasnih prekinitev in katastrof. Navedena tveganja so (po standardni formuli) odvisna od izpostavljenosti po posameznih tveganjih in njihove variabilnosti.

Skupina je najbolj izpostavljena tveganjem premij in rezervacij, sledijo tveganja katastrof in tveganja predčasnih prekinitev. Največji delež pri tveganjih premoženjskih zavarovanj na ravni Skupine Triglav prevzema Zavarovalnica Triglav, pri zdravstvenih zavarovanjih pa Triglav, Zdravstvena zavarovalnica.

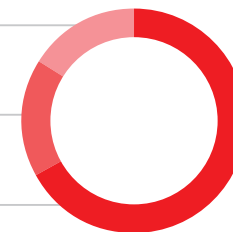
**Tveganje premij** je tveganje, da obračunana zavarovalna premija ne zadošča za poravnavo vseh obveznosti, ki nastanejo ob sklenitvi zavarovalnih pogodb, pri čemer pa ne upošteva večjih oz. katastrofalnih škod. Tveganje je odvisno od neto zaslužene premije in letne variabilnosti škodnih količnikov, ki so za vsak zavarovalni segment predpisani s standardno formulo. Večja variabilnost pomeni večje tveganje. Tveganje premij je odvisno tudi od nabora različnih zavarovalnih segmentov v portfelju. V Skupini si zato prizadevamo za uravnoteženo razpršenost portfelja med različnimi zavarovalnimi segmenti.

### Ocena tveganj\* pri premoženjskih zavarovanjih, vključno z zdravstvenimi, za Skupino Triglav na 31. 12. 2020

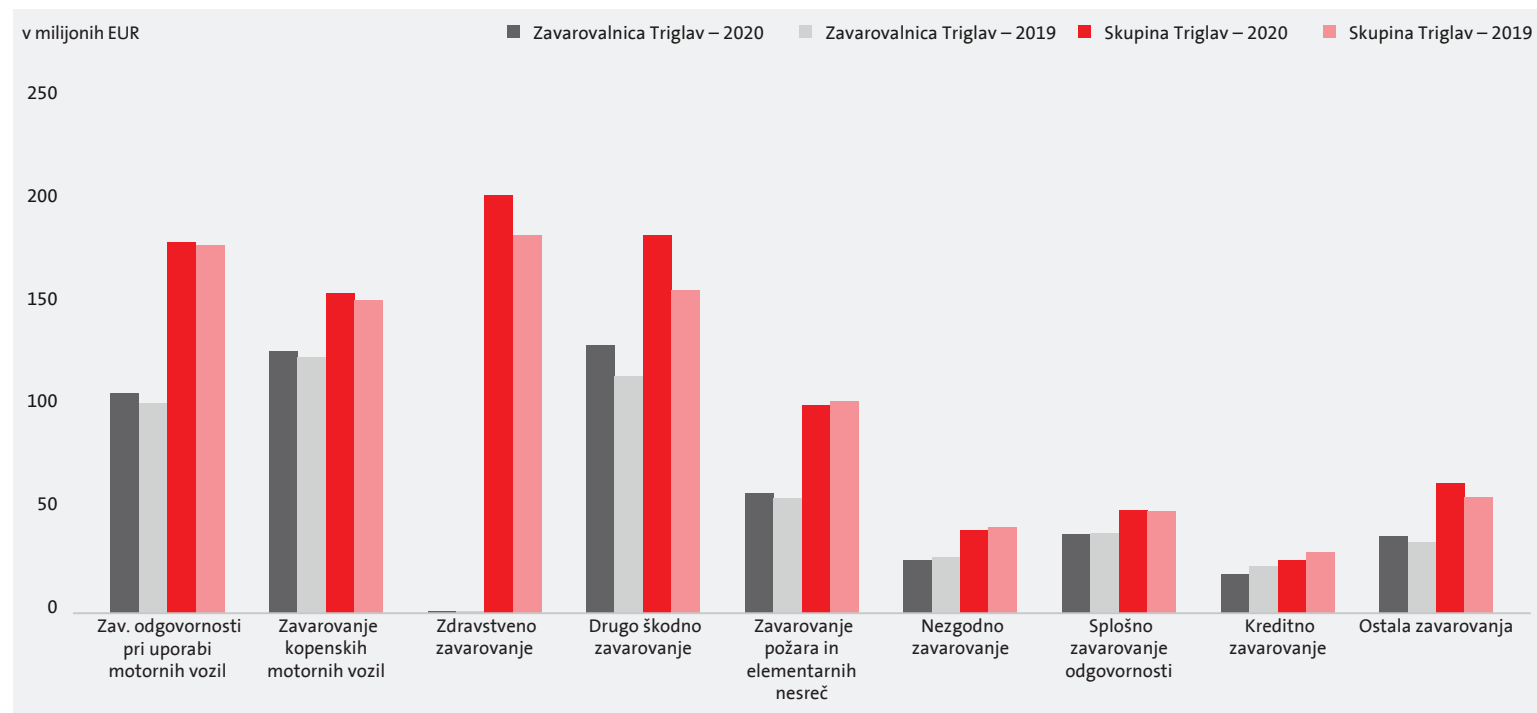
Tveganje predčasnih prekinitev: 16 %

Tveganje katastrof: 17 %

Tveganje premij in rezervacij: 67 %



\*Profil tveganja je določen na podlagi ocene tveganj z uporabo standardne formule, brez upoštevanja učinkov razpršenosti med posameznimi kategorijami zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj. Vključuje premoženjska zavarovanja in dodatna nezgodna zavarovanja, sklenjena skupaj z življenjskimi, ne vključuje pa rent iz premoženjskih zavarovanj.

**Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija po zavarovalnih segmentih v milijonih evrov**

Tveganje premij redno spremljamo tako na ravni celotne Skupine kot tudi na ravni zavarovalnih segmentov. Ustreznost obračunane premije glede na dejanske škode in stroške iz sklenjenih zavarovalnih pogodb merimo tudi s kombiniranimi količniki. Njihovo gibanje v preteklih treh letih je prikazano [v točkah 8.1 za Skupino](#) in [8.2 za Zavarovalnico v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Na podlagi aktuarskih ocen gibanja višine odškodnin, stroškov, kombiniranih količnikov in tržnih razmer ocenjujemo, da so premijske stopnje premoženjskih zavarovanj oblikovane v ustrezni višini in je obvladovanje tveganja premij ustrezno.

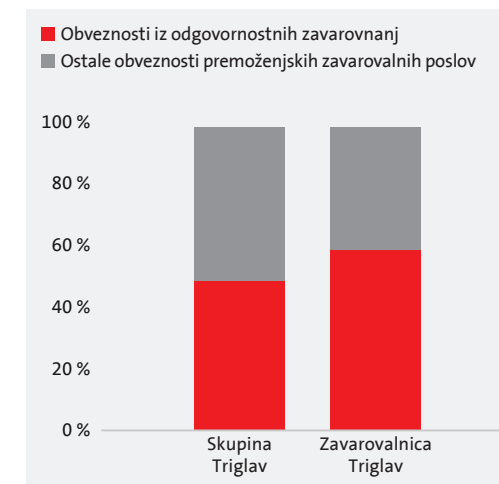
**Tveganje rezervacij** se pojavi, če dejanska izplačila škod odstopajo od pričakovanih.

Zavarovalno-tehnične rezervacije predstavljajo oceno pričakovanih izplačil škod iz veljavnih pogodb premoženjskih zavarovanj. Tveganje rezervacij tako merimo z oceno potencialne izgube za že nastale škode v izjemnem dogodku. Pri tem se upošteva scenarij, ki se (statistično) zgodi enkrat v 200 letih in je po standardni formuli za vsak zavarovalni segment odvisen od višine najboljše ocene neto škodne rezervacije ter njene predpisane letne variabilnosti.

Ustreznost rezervacij posameznih zavarovalnih vrst ([več v točki 2.11 v računovodskem delu Letnega poročila](#)) preverjamo z rednim izračunom testa ustreznosti rezervacij. Opravimo ga glede na

stanje na zadnji dan poslovnega leta in za namen solventnosti z rednim izračunom zavarovalno-tehničnih rezervacij. Aktuarske ocene gibanja bodočih škod ob koncu leta 2020 kažejo, da so zavarovalno-tehnične rezervacije, tako za namen računovodskih izkazov kot solventnosti, oblikovane v ustrezni višini ([več v točkah 2.11.7 in 3.15 v računovodskem delu Letnega poročila](#)).

Na tveganje rezervacij vpliva tudi ročnost obveznosti, to je povprečno trajanje izplačil škod, za katere so oblikovane rezervacije. Pri odgovornostnih zavarovanjih več kot polovico predvidenih škod izplačamo po enem letu, v preostalih zavarovalnih segmentih pa v roku enega leta. Rezervacije z daljšo ročnostjo so načeloma bolj tvegane od kratkoročnih, v obdobju enega leta pa praviloma manj.

**Razmerje med obveznostmi iz odgovornostnih in preostalih zavarovanj na 31. 12. 2020**

Delež dolgoročnih rezervacij v Skupini Triglav je manjši od primerljivega deleža v Zavarovalnici Triglav, na kar pomembno vplivajo predvsem kratkoročna zdravstvena zavarovanja, sklenjena pri Triglav, Zdravstveni zavarovalnici.

Pričakujemo, da se bodo po enem letu razgradile okoli četrtnina rezervacij za dolgoročne obveznosti in tri četrtine rezervacij za kratkoročne obveznosti premoženjskih zavarovanj, vključno z zdravstvenimi zavarovanji. Dolgoročne rezervacije se razgrajajo počasneje, zato so v letnem časovnem razponu stabilnejše kot kratkoročne.

**Tveganje predčasnih prekinitev** se udejanji, če so stopnje predčasnih prekinitev pogodb za že sklenjena premoženjska zavarovanja višje od pričakovanih. Tveganje je v praksi majhno, saj so police premoženjskih zavarovanj večinoma enoletne, brez možnosti prekinitve, razen v posebnih primerih. Kljub temu je ocena tveganja predčasnih prekinitev po standardni formuli konservativna, saj je enaka največji potencialni izgubi ob takojšnji prekinitvi 40 odstotkov zavarovalnih polic.

### Tveganje katastrof premoženjskih zavarovanj

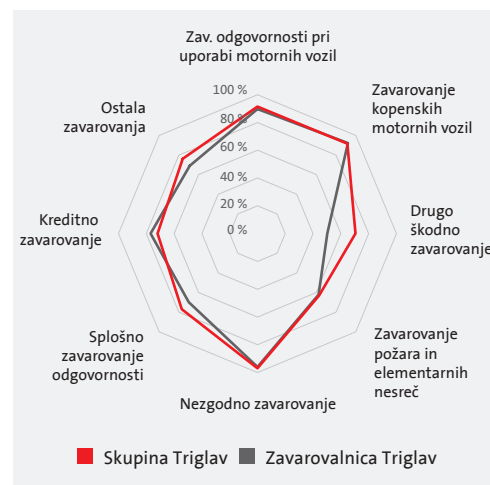
pomeni nevarnost nastanka nepričakovanega enkratnega škodnega dogodka s škodnim potencialom, ki je znatno višji od ocenjene povprečne škode zavarovalnih družb v Skupini. Tveganje katastrof na ravni Skupine je največje, kjer je zavarovalni posel zgoščen v posameznem geografskem območju, sektorju ali gospodarski dejavnosti po posamezni zavarovalni nevarnosti.

### Tveganje koncentracije premoženjskih zavarovanj

Tveganje koncentracije je posledica kopičenja zavarovalnih poslov na posameznih geografskih območjih, v posameznih sektorjih oz. gospodarskih panogah ali za posamezne zavarovane nevarnosti. Nastane lahko tudi zaradi soodvisnosti posameznih zavarovalnih vrst. V tem primeru lahko že nastanek enega škodnega dogodka občutno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti. Tveganje koncentracije obvladujemo s preudarnim sprejemanjem zavarovalnih tveganj, rednim spremljanjem izpostavljenosti portfelja in ustreznimi pozavarovalnimi pogodbami.

Večja izguba lahko nastane tudi zaradi večjih posameznih škod, kot je na primer požar industrijskega objekta, ali ob sočasnem nizu večjega števila škod, na primer ob potresu. Največ posameznih velikih nevarnosti vključuje zavarovalni portfelj v segmentu zavarovanja požara in elementarnih nesreč, ki je izpostavljen tudi do nevarnosti naravnih katastrof. Posledično pri njem obstaja največja potreba po pozavarovalnem kritju.

### Delež čiste zavarovalne premije glede na kosmato zavarovalno premijo na 31. 12. 2020



Pomembno vlogo pri urejanju pozavarovalne zaščite v Skupini Triglav ima Pozavarovalnica Triglav Re, ki prevzema zavarovalna tveganja na podlagi pozavarovalnih pogodb, sklenjenih s posameznimi družbami Skupine. Pozavarovalnica Triglav Re sklepa pasivne pozavarovalne pogodbe za del tveganj, ki jih sprejme v pozavarovanje. Tako bolje obvladuje svojo izpostavljenost in ščiti lastna sredstva, posredno pa tudi sredstva zavarovalnic Skupine.

### Tveganja z nizko pogostostjo in velikim učinkom

Posebej pozorno obravnavamo vse škode, ki so posledica naravnih dogodkov. Pri ocenjevanju škodnega potenciala katastrofalnih naravnih dogodkov upoštevamo rezultate različnih modelov, s katerimi določimo ustrezno pozavarovalno zaščito. Pozavarovalni program obsega različne tipe pozavarovalnih zaščit, ki so odvisne od vrste zavarovanih nevarnosti in zavarovalnih segmentov.

Največji lastni samopridržaj Skupine Triglav znaša 5 milijonov evrov po nevarnosti, razen v primeru jedrskih nevarnosti. Za naravno katastrofo kot dogodek znaša največji lastni samopridržaj 10 milijonov evrov in 5 milijonov evrov za druge agregatne nevarnosti po dogodku. Največja potencialna izpostavljenost Skupine, v višini 14 milijonov evrov, velja za jedrske nevarnosti, ki jih Skupina prevzema od slovenskega Jedrskega poola. Za te nevarnosti je značilna zelo nizka pogostost. V 26 letih tovrstnih škod še ni bilo zaznanih, nizka oz. ničelna je tudi njihova povezanost z drugimi potencialnimi obveznostmi.

### Prevzeta kapaciteta tveganja jedrskih nevarnosti za leti 2019 in 2020

|                                  | Prevzeta kapaciteta v EUR |                   |
|----------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                                  | 2020                      | 2019              |
| Zavarovalnica Triglav, d.d.      | 10.000.000                | 10.000.000        |
| Pozavarovalnica Triglav Re, d.d. | 3.000.000                 | 3.000.000         |
| Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb | 1.000.000                 | 1.000.000         |
| <b>Skupaj po dogodku</b>         | <b>14.000.000</b>         | <b>14.000.000</b> |

Leto 2020 je zaznamovalo šest večjih vremenskih ujm in dva potresa.

|                      | Skupina Triglav   | Zavarovalnica Triglav |
|----------------------|-------------------|-----------------------|
| Vremenske ujme       | 22.506.043        | 20.776.002            |
| Potres               | 8.578.526         | 4.046.864             |
| <b>Skupaj bruto*</b> | <b>31.084.569</b> | <b>24.822.866</b>     |
| <b>Skupaj neto*</b>  | <b>15.697.146</b> | <b>14.423.146</b>     |

\*Vsebuje tudi razvoj škod in oceno do konca leta.

Bruto ocena naravnih katastrof na ravni Skupine Triglav je za leto 2020 znašala 31,1 milijona evrov, kar je občutno več kot leto prej. [Več v točki 7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav v poslovnem delu Letnega poročila.](#)

Pozavarovalna zaščita samopridržaja ob katastrofalnih naravnih dogodkih ima štirislojno škodno-presežkovno obliko in je bila leta 2020 enkrat aktivirana. Skupina ima urejeno tudi zaščito za povečano število naravnih nesreč. Program pozavarovanja se je doslej izkazal za ustreznega.

Med tveganji z nizko pogostostjo in velikim učinkom največjo nevarnost za Skupino predstavlja potres v Ljubljani. Zaščiten je s kvotnim pozavarovanjem, samopridržaj pa še dodatno s škodno-presežkovnim pozavarovanjem za katastrofalne naravne dogodke. Vpliv 200-letnega potresa v Ljubljani na kapitalsko ustreznost Zavarovalnice in Skupine ocenimo vsako leto s stresnim scenarijem v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti. Zavarovalnica in Skupina bi zaradi ustrezne pozavarovalne zaščite hud potres uspešno prestali. Ocenjeni finančni učinki po stresnih izračunih bi znašali 115 milijonov evrov za Zavarovalnico oz. 133 milijonov evrov za Skupino. To nakazuje veliko odpornost Zavarovalnice in Skupine, ki bi ostali kapitalsko ustrezni tudi ob uresničitvi te možnosti.

### 2.3.2 Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj

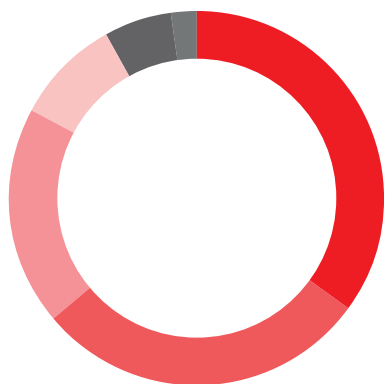
Portfelj življenjskih zavarovanj obsega zavarovalne police klasičnih, naložbenih in pokojninskih zavarovanj. Med pokojninska zavarovanja sodijo tudi prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja, ki jih Zavarovalnica zagotavlja v okviru drugega stebra pokojninskega sistema. K naložbenim in klasičnim zavarovalnim



policam lahko uvrstimo tudi dodatna zavarovanja. Zavarovalna **tveganja življenjskih zavarovanj** Skupine Triglav obsegajo tveganja umrljivosti, dolgoživosti, obolevnosti, predčasnih prekinitev, stroškov, katastrofe in revizij.

Skupina je najbolj izpostavljena tveganju stroškov življenjskih zavarovanj in tveganju predčasnih prekinitev, pri čemer največji delež tveganj življenjskih zavarovanj Skupine prevzema Zavarovalnica.

### Ocena tveganj\* pri življenjskih zavarovanjih za Skupino Triglav na 31. 12. 2020



- Tveganje predčasnih prekinitev: 35 %
- Tveganje stroškov: 29 %
- Tveganje dolgoživosti: 19 %
- Tveganje umrljivosti: 9 %
- Tveganje katastrofe: 6 %
- Tveganje revizij: 2 %
- Tveganje obolevnosti: 0 %

\* Profil tveganja je določen na podlagi ocene tveganj z uporabo standardne formule, brez upoštevanja učinkov razpršenosti med posameznimi kategorijami zavarovalnih tveganj življenjskih zavarovanj. Zajema tudi tveganja iz omejenih skladov. Vključuje življenjska zavarovanja ter rente iz premoženjskih zavarovanj, ne pa dodatnih nezgodnih zavarovanj, ki se sklepajo skupaj z življenjskimi.

**Tveganje predčasnih prekinitev** predstavlja uresničitev razlike med prihodnjimi pričakovanimi in dejanskimi odkupi, kapitalizacijami in preostalimi spremembami polic. Pojavi se tudi ob spremembah v splošnem ekonomskem okolju, ki vplivajo na vedenje imetnikov zavarovanj.

**Tveganje stroškov življenjskih zavarovanj** je tveganje, da se bodo dejanski stroški teh zavarovanj razlikovali od pričakovanih. Odrazi se lahko v neustrezno izračunani premiji in zavarovalno-tehničnih rezervacijah ter posledično v razliki med pričakovano in dejansko dobičkonosnostjo zavarovalnih produktov. Tveganje je lahko posledica napačnih izračunov, neustreznosti stroškovnega modela ali napačne ocene bodočega obsega, trendov in nestanovitnosti stroškov.

**Tveganje umrljivosti** se lahko pojavi ob realizaciji razlike med dejansko in predvideno umrljivostjo. Razlika vpliva na ustreznost izračunane premije, na oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, na višino in vrsto prenosa tveganja (pozavarovanje, sozavarovanje) in na razliko med pričakovano in dejansko dobičkonosnostjo zavarovalnih produktov.

Tveganje umrljivosti lahko povzročijo:

- neustrezna ocena tveganj v procesu sprejema v zavarovanje (predvsem zaradi asimetrije informacij med zavarovano osebo in zavarovalnico),
- napačno ocenjene višine, gibanja ali nestanovitnosti prihodnje umrljivosti za posamezno homogeno skupino tveganj (npr. pomanjkanje empiričnih podatkov),
- katastrofični dogodki, ki vplivajo na umrljivost (npr. pandemije), ter
- preostali viri napačne ocene.

Tveganje umrljivosti lahko vključuje tudi **tveganje dolgoživosti**, ki ga obravnavamo predvsem pri rentnih oz. pokojninskih zavarovanjih.

Primerna izravnava tveganj je osnovno načelo delovanja zavarovalništva. Dosežemo jo z upoštevanjem dovolj velikih homogenih skupin tveganj, ki sestavljajo celoten portfelj predstavljenih tveganj. Ključen pogoj za primerno izravnavo tveganj je njihova učinkovitost in pravilna razvrstitev ob sprejemu v zavarovanje, ko konkretno tveganje ovrednotimo in umestimo v ustrezno skupino. Pri sprejemu v zavarovanje zato upoštevamo strokovne ugotovitve ter znanja in postopke pozavarovateljev, ki prevzamejo del naših tveganj.

V sklopu aktuarskega kontrolnega cikla upravljamo tudi **tveganja ustreznosti premij in zavarovalno-tehničnih rezervacij**, tako da redno preverjamo odstopanja dejanskih učinkov tveganj od predvidenih. Na odstopanja od določenih okvirov se ustrezno odzovemo (s prilagoditvijo zasnov ali parametrov zavarovalniškega produkta ali pa s prilagoditvijo parametrov izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij).

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija življenjskih zavarovanj v letu 2020 po (po)zavarovalnicah Skupine Triglav je prikazana [v točki 7.5 v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Zavarovalno tehnične rezervacije so določene na preudarnih predpostavkah. Ustreznost rezervacij redno preverjamo tudi s t. i. preizkusom ustreznosti obveznosti (LAT) in izračunom »realističnih rezervacij«, določenih na podlagi sedanje vrednosti najboljše ocene pričakovanih pogodbenih in drugih denarnih tokov. Preizkus izvedemo najmanj enkrat letno na podlagi stanja na zadnji dan poslovnega leta ([več v](#)

[točki 2.11 v računovodskem delu Letnega poročila](#)). Rezultati preverjanja za leto 2020 so za Skupino in posamezne zavarovalnice pokazali, da je oblikovana zadostna višina zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja. Za ugotovljena primanjkljaja pri kritnem skladu za varčevanje s prostovoljnim dodatnim pokojninskim zavarovanjem in kritnem skladu za izplačila prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj smo oblikovali dodatne druge zavarovalno-tehnične rezervacije.

Upravljanje tveganj življenjskih zavarovanj na ravni Skupine obsega tudi prenos dela tveganj na pozavarovalnice v okviru sprejetega pozavarovalnega programa, ki ga redno preverjamo v sklopu aktuarskega kontrolnega cikla.

Iz polic klasičnih življenjskih in rentnih zavarovanj, ki vsebujejo tudi varčevanje z zajamčeno obrestno mero, izhajajo tveganja zaradi morebitnih neuskklajenosti naložb z obveznostmi. Podobna tveganja zaradi posebnega jamstva na donos izvirajo tudi iz prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času varčevanja. Podrobneje so opisana med tržnimi tveganji [v točki 2.4.6 tega dela Letnega poročila](#).

Številne police imajo vključene **pogodbene finančne opcije in garancije**. Tveganja, povezana z njimi, ocenjujemo med rednim vrednotenjem portfelja. Mednje sodi tveganje zajamčene obrestne mere pri produktih z varčevalno komponento. Zajamčena obrestna mera je določena ob sklenitvi zavarovanja in velja ves čas njegovega trajanja. Opisano tveganje nastopi, ko so dejanske stopnje naložbenih donosov, ki krijejo upravičenja iz takih polic, nižje od zajamčene obrestne mere. Tveganje zmanjšujemo s čim večjo usklajenostjo sredstev z obveznostmi, ki izhajajo iz omenjenih zavarovanj, ter tudi z oblikovanjem dodatnih rezervacij, predvsem pri delu portfelja

obveznosti z višjimi jamstvi. Glavnina obveznosti Zavarovalnice z zajamčeno fiksno obrestno mero je v kritnem skladu življenjskih zavarovanj z matematičnimi rezervacijami v višini 723,5 milijona evrov. Za doseganje zajamčene donosnosti portfelja življenjskih zavarovanj v omenjenem kritnem skladu Zavarovalnice moramo zagotavljati donosnost sredstev v višini 2,0 odstotka. V letu 2020 je dosežena donosnost sklada znašala 3,1 odstotka ([več v točki 15.11 poslovnega dela Letnega poročila](#)).

V to skupino tveganj uvrščamo tudi tveganje garantiranih rentnih faktorjev, ki so bili opredeljeni ob sklenitvi nekaterih starejših polic pokojninskih zavarovanj (še v fazi varčevanja). Zavarovalec bo garantirane rentne faktorje lahko uveljavil ob zaključku varčevanja in prehodu v fazo izplačevanja – torej z začetkom prejemanja doživljenjske rente, ki bo izračunana na osnovi privarčevanih sredstev po omenjenih fiksnih dejavnih. S tem jamstvom je Zavarovalnica dodatno izpostavljena tudi tveganju dolgoživosti. Tega tveganja ne prenašamo na pozavarovalnice, temveč po potrebi oblikujemo dodatne namenske rezervacije.

Najpomembnejša vrsta pogodbene finančne možnosti zavarovalca je pravica do prekinitve plačevanja premije s preoblikovanjem police v kapitalizirano ali z njenim odkupom. Izpolnitev tega tveganja je odvisna od ravnanja zavarovalcev, zato ga je težje upravljati. Zavarovalnica ga zmanjšuje s primerno zasnovano produktov za zadovoljevanje potreb strank in s skrbnim negovanjem obstoječega portfelja.

#### Koncentracija tveganj življenjskih zavarovanj

Koncentracijo zavarovalnih tveganj življenjskih zavarovanj ocenjujemo kot nizko. Portfelj tveganj življenjskih zavarovanj je namreč po vseh merilih dobro razpršen, tudi ker večina polic izvira iz geografsko razpršene prodaje na drobno. Kjer

v portfelju nastopajo manjše koncentracije tveganj, jih s pozavarovalnim programom delno prenesemo na pozavarovaltelje. Višina zavarovalne vsote za smrt je pri 82,5 odstotka zavarovanj za primer smrti nižja od 60.000 evrov, pri 99,5 odstotka preostalih življenjskih zavarovanj pa nižja od 35.000 evrov. Kar 99,1 odstotka dodatnih zavarovanj nezgodne smrti ima zavarovalno vsoto nižjo od 50.000 evrov, 99,4 odstotka dodatnih zavarovanj nezgodne invalidnosti pa nižjo od 100.000 evrov. Omenjeni zneski za večino zavarovanj pomenijo s pozavarovalno pogodbo določeno retencijo.

## 2.4 Tržna tveganja

Finančne naložbe so največja kategorija sredstev in zato pomemben del poslovanja Skupine Triglav. Z njimi krijemo zavarovalne in druge obveznosti ter kapitalske zahteve in zagotavljamo primerno donosnost. Pri tem se izpostavljamo tržnim tveganjem, ki so posledica različnih razredov finančnih naložb. Na posamezna tržna tveganja pomembno vpliva tudi usklajenost sredstev in obveznosti.

Tržna tveganja upravljamo po vzpostavljenih metodah in procesih, pri čemer so pristojnosti in odgovornosti jasno opredeljene. Tržna tveganja tako ažurno prepoznavamo, merimo, obvladujemo in spremljamo. Sistem upravljanja tržnih tveganj omogoča kakovostno analiziranje in poročanje ter pripravo in izvajanje ukrepov, ki preprečujejo zmanjšanje razpoložljivih lastnih sredstev zaradi sprememb na finančnih trgih, vključno z nepremičninskim trgom.

Skupina Triglav ima z apetitom po tržnih tveganjih opredeljeno višino nepričakovanih izgub, ki je še sprejemljiva glede na njene strateške cilje in kapitalsko moč. Na tej osnovi deluje limitni sistem, ki med drugim opredeljuje

največjo sprejemljivo izpostavljenost do posameznih tržnih tveganj, želeno sestavo naložbenega portfelja in podobno.

Za zmanjševanje tržnih tveganj poleg primerno razpršenega naložbenega portfelja in rednega usklajevanja sredstev z obveznostmi v manjši meri uporabljamo tudi izvedene finančne instrumente.

Skupina je izpostavljena naslednjim vrstam tržnih tveganj:

- tveganje spremembe obrestne mere ali obrestno tveganje,
- tveganje lastniških vrednostnih papirjev ali delniško tveganje,
- tveganje spremembe cen nepremičnin,
- tveganje spremembe kreditnih pribitkov ali tveganje razpona,
- valutno tveganje,
- tveganje tržne koncentracije.

Po sestavi naložb ([več v točki 7.9 poslovnega dela Letnega poročila](#)) je Skupina najbolj izpostavljena dolžniškimi vrednostnim papirjem in nato naložbam v nepremičnine ter naložbam v lastniške vrednostne papirje. Največje tržno tveganje Skupine je tveganje spremembe cen nepremičnin, delniško, valutno in obrestno tveganje. Najmanjše je tveganje tržne koncentracije. Sektorska in geografska koncentracija je razvidna [v točki 7.9 poslovnega dela Letnega poročila](#).

### Ocena tržnih tveganj\* po podkategorijah za Skupino Triglav na 31. 12. 2020



- Tveganje spremembe kreditnih pribitkov: 34 %
- Tveganje spremembe cen nepremičnin: 21 %
- Delniško tveganje: 15 %
- Valutno tveganje: 14 %
- Obrestno tveganje: 11 %
- Tveganje tržne koncentracije: 5 %

\* Profil tržnih tveganj je določen na podlagi ocene tveganj z uporabo standardne formule. Zajema tudi tržna tveganja iz omejenih skladov, ne upošteva pa učinkov razpršenosti med posameznimi kategorijami tržnih tveganj.

#### 2.4.1 Tveganje spremembe kreditnih pribitkov

Tveganje spremembe kreditnih pribitkov v največji meri določajo dolžniški vrednostni papirji, ti predstavljajo skoraj 74 odstotkov naložb Skupine Triglav. Njihova vrednost je namreč odvisna tudi od višine kreditnih pribitkov, ki odražajo kreditno kakovost dolžniških instrumentov. Tako višina kot tudi volatilitet kreditnih pribitkov sta se v letu 2020 pomembneje povečali zlasti v prvi polovici leta zaradi pojava pandemije covid-19. V drugi polovici leta so se kreditni pribitki znižali, zmanjšala se je tudi sama volatilitet.

Zavarovalnica in Skupina kljub temu stalno aktivno upravljata to tveganje, in sicer v skladu z vzpostavljenimi naložbenimi politikami.

Največ oz. 65 odstotkov naložb, ki so izpostavljene tveganju spremembe kreditnih pribitkov, je povezanih z izpostavljenostjo do držav. Sledi izpostavljenost do finančnega sektorja, h kateri spada skoraj 18 odstotkov naložb v dolžniške vrednostne papirje.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki izhaja iz dolžniških vrednostnih papirjev, omejujemo z naložbeno politiko. Ta stremi k vlaganju v visokokakovostne vrednostne papirje. Skupina je tako v svojem naložbenem portfelju izpostavljena naložbam z visoko kreditno kakovostjo. Več kot 61 odstotkov naložb v dolžniške vrednostne papirje ima najmanj bonitetno oceno »A«. Velika večina (skoraj 90 odstotkov) dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju sodi v investicijski razred z bonitetno oceno najmanj »BBB«. Kreditna kakovost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se je glede na predhodno leto izboljšala, predvsem zaradi preusmeritve naložb s slabšimi v naložbe z boljšimi bonitetnimi ocenami.

Podroben pregled stanja dolžniških naložb je predstavljen [v točki 7.9 Sestava naložb Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav v poslovnem delu Letnega poročila](#).

## 2.4.2 Delniško tveganje

Delniške naložbe, ki jih vodimo v okviru finančnih naložb in ki ne upoštevajo naložb v odvisne in pridružene družbe ter naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, obsegajo približno 6 odstotkov naložbenega portfelja Skupine Triglav. Večina izpostavljenosti delniškemu tveganju izhaja iz izpostavljenosti matične družbe.

Skupina obvladuje delniško tveganje v svojem portfelju z določitvijo mejnih vrednosti dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb. Naložbeno politiko prilagajamo posameznim trgov zaradi različne razvitosti kapitalskih trgov in lokalnih zakonskih omejitev.

Naslednja preglednica prikazuje geografsko razpršenost delniških naložb, med katere niso vštete naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Vrednost delniških naložb se je povečala predvsem zaradi novih naložb v pridružene družbe in alternativne sklade. Največ delniških naložb je v delnicah izdajateljev na razvitih trgih, med katerimi prevladujejo izdajatelji s sedežem v Evropski uniji. Med letom 2020 je na vrednost delniških naložb precej vplival pojav pandemije covid-19 in povzročil občutne padce vrednosti delniških naložb, zlasti na organiziranih trgih. V drugi polovici leta je povpraševanje trgov ponovno raslo in tako ta vpliv ob koncu leta ni bil zaznaven.

### Analiza občutljivosti delniških naložb\*

|                                      | Skupina Triglav   |                    |                   |                    | Zavarovalnica Triglav |                    |                   |                    |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                      | 31. 12. 2020      |                    | 31. 12. 2019      |                    | 31. 12. 2020          |                    | 31. 12. 2019      |                    |
|                                      | 10 %              | -10 %              | 10 %              | -10 %              | 10 %                  | -10 %              | 10 %              | -10 %              |
| Delnice v EU                         | 18.284.145        | -18.284.145        | 17.252.422        | -17.252.422        | 11.235.898            | -11.235.898        | 10.634.499        | -10.634.499        |
| Delnice v ZDA                        | 1.159.404         | -1.159.404         | 879.600           | -879.600           | 0                     | 0                  | 0                 | 0                  |
| Delnice v Aziji**                    | 0                 | 0                  | 0                 | 0                  | 0                     | 0                  | 0                 | 0                  |
| Delnice razvijajočih se trgov        | 672.277           | -672.277           | 647.739           | -647.739           | 70.349                | -70.349            | 47.519            | -47.519            |
| Globalne delnice***                  | 1.920.973         | -1.920.973         | 1.940.508         | -1.940.508         | 52.411                | -52.411            | 48.989            | -48.989            |
| <b>Skupaj finančne naložbe</b>       | <b>22.036.799</b> | <b>-22.036.799</b> | <b>20.720.268</b> | <b>-20.720.268</b> | <b>11.358.657</b>     | <b>-11.358.657</b> | <b>10.731.007</b> | <b>-10.731.007</b> |
| Vpliv na rezervo za pošteno vrednost | 14.868.401        | -14.684.012        | 14.751.545        | -14.699.550        | 11.172.313            | -10.987.924        | 10.661.415        | -10.609.420        |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida      | 7.168.398         | -7.352.787         | 5.968.724         | -6.020.719         | 186.344               | -370.733           | 69.592            | -121.587           |
| <b>Vpliv na kapital</b>              | <b>22.036.799</b> | <b>-22.036.799</b> | <b>20.720.268</b> | <b>-20.720.268</b> | <b>11.358.657</b>     | <b>-11.358.657</b> | <b>10.731.007</b> | <b>-10.731.007</b> |

\* Prikazani učinki ne zajemajo davčnega vidika in vpliva zmanjšanja sredstev na obveznosti (pri življenjskih zavarovanjih).

\*\* Delniške naložbe razvitega dela Azije (Japonska, Hongkong)

\*\*\* Globalno razpršene delniške naložbe

### Geografska razpršenost delniških naložb

|   | Skupina Triglav    |                    | Zavarovalnica Triglav |                    |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|   | 31. 12. 2020       | 31. 12. 2019       | 31. 12. 2020          | 31. 12. 2019       |
| Delnice v EU  | 182.841.448        | 172.524.215        | 112.358.977           | 106.344.992        |
| Delnice v ZDA   | 11.594.039         | 8.796.000          | 0                     | 0                  |
| Delnice v Aziji*  | 0                  | 0                  | 0                     | 0                  |
| Delnice razvijajočih se trgov   | 6.722.771          | 6.477.385          | 703.485               | 475.185            |
| Globalne delnice**  | 19.209.734         | 19.405.083         | 524.109               | 489.891            |
| <b>Skupaj finančne naložbe</b>  | <b>220.367.992</b> | <b>207.202.683</b> | <b>113.586.570</b>    | <b>107.310.068</b> |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje*** | 443.699.251        | 411.955.883        | 396.272.477           | 372.603.167        |
| <b>SKUPAJ</b>   | <b>664.067.243</b> | <b>619.158.566</b> | <b>509.859.047</b>    | <b>479.913.235</b> |

\* Delniške naložbe razvitega dela Azije (Japonska, Hongkong)

\*\* Globalno razpršene delniške naložbe

\*\*\* Vrednost zajema zgolj delniške naložbe

Analiza občutljivosti delniških naložb, pri katerih tveganja nosita Zavarovalnica in Skupina, na spremembo cen delniških naložb in proučevanje tega vpliva na vseobsegajoči donos oz. poslovni izid Skupine pokažeta, da bi 10 odstotni dvig tržne cene delnic v portfelju pozitivno vplival na rezervo za pošteno vrednost Skupine v višini 14,9 milijona evrov. Hkrati bi prispeval 7,2 milijona evrov k povečanju poslovnega izida. Pri nasprotnem gibanju in 10-odstotnem padcu tržnih cen delniških naložb bi se rezerva za pošteno vrednost Skupine zmanjšala za 14,7 milijona evrov. Izkaz poslovnega izida bi se v tem primeru zmanjšal za 7,4 milijona evrov. Ocenjeni vpliv na poslovni izid je prikazan v spodnji preglednici in ponazarja le ocenjene spremembe na ravni Skupine, saj ne zajema naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

### 2.4.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

Skupina je izpostavljena tveganju spremembe cen nepremičnin z nepremičninami za lastno uporabo, naložbenimi nepremičninami in nepremičninami v najemu. Skupna izpostavljenost znaša 202 milijona evrov, pri čemer so v okviru nepremičnin za lastno uporabo upoštevane tudi nepremičnine, ki jih ima Skupina v najemu. Pri teh ni neposredno izpostavljena nepremičninskemu tveganju, saj gre večinoma za dolgoročne najemne pogodbe. Nepremičninsko premoženje Skupine je v veliki meri v Sloveniji.

#### Izpostavljenost do nepremičnin glede na njihov namen

|                              | Skupina Triglav    |                    | Zavarovalnica Triglav |                    |
|------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                              | 31. 12. 2020       | 31. 12. 2019       | 31. 12. 2020          | 31. 12. 2019       |
| Naložbene nepremičnine       | 78.977.800         | 79.921.480         | 44.451.276            | 46.091.134         |
| Nepremičnine za lastno rabo* | 122.991.284        | 125.010.215        | 71.363.367            | 72.412.004         |
| <b>Skupaj</b>                | <b>201.969.084</b> | <b>204.931.695</b> | <b>115.814.643</b>    | <b>118.503.138</b> |

\*Vrednosti nepremičnin za potrebe računovodskih izkazov spremljamo po nabavni vrednosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je prikazana v [točki 3.3 v računovodskem delu Letnega poročila](#), kjer so odšteta druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti, kar je sicer zajeto v postavki Opremetena osnovna sredstva ([točki 3.2 v računovodskem delu Letnega poročila](#)). Poštena vrednost se določa s tehnikami ocenjevanja vrednosti. Vrednotenje nepremičnin na podlagi veljavne metodologije izvaja pooblaščen cenilec. Pri vrednosti nepremičnine v najemu je v preglednici zajeta zgolj pravica do uporabe.

### 2.4.4 Valutno tveganje

Valutno tveganje Skupine Triglav izhaja predvsem iz odvisnih družb, ki delujejo v okolju, v katerem lokalna valuta ni evro. Te družbe opravijo večino poslovanja v lokalni valuti, v manjši meri pa so izpostavljene tudi valutnemu tveganju za evro. Valutno tveganje Skupine izvira tudi iz presežka sredstev nad obveznostmi v ameriških dolarjih, pri tem je Skupina glede na predhodno leto ohranila podobno izpostavljenost.

Skupina obvladuje valutno tveganje z usklajevanjem sredstev in obveznosti, v manjšem obsegu za varovanje uporablja tudi valutne izvedene finančne instrumente. Trenutno ima Zavarovalnica sklenjen valutni terminski posel v višini 19,2 milijona evrov, s katerim varuje odprto valutno pozicijo v hrvaških kunah. Ob tem ima družba Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, sklenjena dva valutna terminska posla za varovanje odprte valutne pozicije v evrih v višini 6,3 milijona evrov.

Finančne naložbe v evrih zajemajo 92 odstotkov finančnih naložb Skupine Triglav. Znotraj finančnih naložb izpostavljenost posamezni tuji valuti ne predstavlja več kot 3 odstotke finančnih naložb.

## Valutna izpostavljenost finančnih sredstev in obveznosti Skupine Triglav

| Skupina Triglav, 31. 12. 2020   | EUR                  | USD               | BAM               | RSD               | HRK               | MKD               | Ostalo             | Skupaj               |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Naložbene nepremičnine</b>   | <b>77.134.475</b>    | <b>0</b>          | <b>1.185.645</b>  | <b>350.965</b>    | <b>297.644</b>    | <b>8.130</b>      | <b>0</b>           | <b>78.976.859</b>    |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>2.655.845.492</b> | <b>29.599.429</b> | <b>36.851.948</b> | <b>44.203.906</b> | <b>71.435.682</b> | <b>22.696.740</b> | <b>26.747.358</b>  | <b>2.887.380.555</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji  | 2.438.770.066        | 17.596.291        | 15.016.223        | 37.741.302        | 38.116.197        | 13.669.674        | 24.248.243         | 2.585.157.996        |
| Lastniški vrednostni papirji  | 200.675.591          | 9.278.833         | 1.557.322         | 20.901            | 8.555.741         | 279.604           | 0                  | 220.367.992          |
| Izvedeni finančni instrumenti   | 113.301              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 113.301              |
| Depoziti in posojila  | 11.177.083           | 2.724.305         | 19.691.315        | 6.018.895         | 24.763.744        | 8.404.670         | 2.499.115          | 75.279.127           |
| Druge finančne naložbe  | 5.109.451            | 0                 | 587.088           | 422.808           | 0                 | 342.792           | 0                  | 6.462.139            |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem                                    | 96.854.065           | 10.588.314        | 6.807.883         | 4.610.331         | 5.065.478         | 0                 | 1.947.567          | 125.873.638          |
| Terjatve iz poslovanja  | 150.058.314          | 3.648.543         | 6.207.656         | 15.420.036        | 14.787.717        | 6.067.265         | 7.772.900          | 203.962.431          |
| Denar in denarni ustrezniki   | 57.215.668           | 1.685.244         | 14.907.400        | 2.329.788         | 3.520.502         | 213.554           | 2.027.508          | 81.899.664           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>3.037.108.014</b> | <b>45.521.530</b> | <b>65.960.532</b> | <b>66.915.026</b> | <b>95.107.023</b> | <b>28.985.689</b> | <b>38.495.333</b>  | <b>3.378.093.147</b> |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje                          | 469.633.743          | 29.127.807        | 0                 | 0                 | 2.238.983         | 258               | 808.188            | 501.808.979          |
| <b>SREDSTVA SKUPAJ</b>  | <b>3.506.741.757</b> | <b>74.649.337</b> | <b>65.960.532</b> | <b>66.915.026</b> | <b>97.346.006</b> | <b>28.985.947</b> | <b>39.303.521</b>  | <b>3.879.902.126</b> |
| Podrejene obveznosti  | 49.423.693           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 49.423.693           |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije  | 2.259.902.671        | 17.650.600        | 46.343.223        | 49.235.940        | 73.662.286        | 24.628.309        | 51.806.112         | 2.523.229.141        |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 480.048.197          | 29.127.807        | 0                 | 0                 | 0                 | 258               | 808.188            | 509.984.450          |
| Rezervacije za zaposlene  | 15.734.257           | 0                 | 524.799           | 194.598           | 984.470           | 343.029           | 0                  | 17.781.153           |
| Druge finančne obveznosti   | 1.996.326            | 0                 | 337.985           | 519.667           | 15.777            | 26.084            | 0                  | 2.895.839            |
| <b>OBVEZNOSTI SKUPAJ</b>  | <b>2.807.105.144</b> | <b>46.778.407</b> | <b>47.206.007</b> | <b>49.950.205</b> | <b>74.662.533</b> | <b>24.997.680</b> | <b>52.614.300</b>  | <b>3.103.314.276</b> |
| <b>Neto valutna izpostavljenost izkaza finančnega položaja</b>  | <b>699.636.613</b>   | <b>27.870.930</b> | <b>18.754.525</b> | <b>16.964.821</b> | <b>22.683.473</b> | <b>3.988.267</b>  | <b>-13.310.779</b> | <b>776.587.850</b>   |
| Valutni izvedeni finančni instrumenti   | 12.945.506           | 0                 | 0                 | 0                 | -12.869.218       | 0                 | 0                  | 76.288               |
| <b>Neto valutna izpostavljenost</b>   | <b>712.582.119</b>   | <b>27.870.930</b> | <b>18.754.525</b> | <b>16.964.821</b> | <b>9.814.255</b>  | <b>3.988.267</b>  | <b>-13.310.779</b> | <b>776.664.138</b>   |
| <b>Skupina Triglav, 31. 12. 2019</b>  | <b>EUR</b>           | <b>USD</b>        | <b>BAM</b>        | <b>RSD</b>        | <b>HRK</b>        | <b>MKD</b>        | <b>Ostalo</b>      | <b>Skupaj</b>        |
| <b>Naložbene nepremičnine</b>   | <b>77.818.742</b>    | <b>0</b>          | <b>1.206.286</b>  | <b>364.700</b>    | <b>515.824</b>    | <b>15.927</b>     | <b>0</b>           | <b>79.921.480</b>    |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>2.539.890.434</b> | <b>21.600.318</b> | <b>35.092.622</b> | <b>39.641.851</b> | <b>70.376.862</b> | <b>22.553.450</b> | <b>11.280.218</b>  | <b>2.740.435.755</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji  | 2.316.079.577        | 15.172.817        | 14.695.316        | 32.991.075        | 36.958.936        | 10.958.551        | 9.134.536          | 2.435.990.808        |
| Lastniški vrednostni papirji  | 193.192.056          | 3.840.700         | 1.873.101         | 92.453            | 8.112.689         | 91.681            | 0                  | 207.202.680          |
| Izvedeni finančni instrumenti   | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 0                    |
| Depoziti in posojila  | 25.402.540           | 2.586.801         | 17.809.816        | 6.231.289         | 25.305.237        | 11.048.385        | 2.145.682          | 90.529.750           |
| Druge finančne naložbe  | 5.216.261            | 0                 | 714.389           | 327.034           | 0                 | 454.833           | 0                  | 6.712.517            |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem                                    | 91.005.175           | 1.144.442         | 4.486.267         | 5.307.698         | 294.265           | 0                 | 509.958            | 102.747.805          |
| Terjatve iz poslovanja  | 162.311.980          | 2.622.413         | 5.707.266         | 13.210.004        | 12.279.694        | 5.786.038         | 4.780.429          | 206.697.824          |
| Denar in denarni ustrezniki   | 57.875.879           | 1.027.643         | 11.896.352        | 2.037.517         | 2.358.734         | 332.288           | 341.364            | 75.869.777           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>2.928.902.210</b> | <b>26.394.816</b> | <b>58.388.793</b> | <b>60.561.770</b> | <b>85.825.379</b> | <b>28.687.703</b> | <b>16.911.969</b>  | <b>3.205.672.641</b> |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje                          | 460.129.885          | 18.260.912        | 0                 | 0                 | 2.286.839         | 0                 | 1.353.653          | 482.031.289          |
| <b>SREDSTVA SKUPAJ</b>  | <b>3.389.032.095</b> | <b>44.655.728</b> | <b>58.388.793</b> | <b>60.561.770</b> | <b>88.112.218</b> | <b>28.687.703</b> | <b>18.265.622</b>  | <b>3.687.703.930</b> |
| Podrejene obveznosti  | 64.847.294           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 64.847.294           |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije  | 2.203.819.904        | 8.398.241         | 41.063.989        | 43.862.405        | 53.133.946        | 17.427.553        | 26.221.303         | 2.393.927.341        |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 463.041.430          | 18.260.912        | 0                 | 0                 | 2.286.839         | 0                 | 1.353.653          | 484.942.834          |
| Rezervacije za zaposlene  | 14.027.996           | 0                 | 504.361           | 170.062           | 918.504           | 252.123           | 0                  | 15.873.046           |
| Druge finančne obveznosti   | 1.678.527            | 0                 | 140.824           | 0                 | 16.981            | 28.063            | 0                  | 1.864.395            |
| <b>OBVEZNOSTI SKUPAJ</b>  | <b>2.747.415.151</b> | <b>26.659.153</b> | <b>41.709.174</b> | <b>44.032.467</b> | <b>56.356.270</b> | <b>17.707.739</b> | <b>27.574.956</b>  | <b>2.961.454.910</b> |
| <b>Neto valutna izpostavljenost izkaza finančnega položaja</b>  | <b>641.616.944</b>   | <b>17.996.575</b> | <b>16.679.619</b> | <b>16.529.303</b> | <b>31.755.948</b> | <b>10.979.964</b> | <b>-9.309.334</b>  | <b>726.249.020</b>   |
| Valutni izvedeni finančni instrumenti   | 19.462.267           | 0                 | 0                 | 0                 | -19.491.226       | 0                 | 0                  | -28.959              |
| <b>Neto valutna izpostavljenost</b>   | <b>661.079.211</b>   | <b>17.996.575</b> | <b>16.679.619</b> | <b>16.529.303</b> | <b>12.264.723</b> | <b>10.979.964</b> | <b>-9.309.334</b>  | <b>726.220.061</b>   |

### 2.4.5 Tveganje spremembe obrestne mere

Skupina Triglav je tveganju spremembe obrestne mere z vidika računovodskih izkazov izpostavljena predvsem na strani sredstev, zlasti preko dolžniških vrednostnih papirjev, ki so razporejeni v kategorijo finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, in finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Tveganju spremembe obrestne mere je Skupina izpostavljena tudi na strani obveznosti, in to predvsem pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah **življenjskih zavarovanj**. Sprememba obrestnih mer, gledano računovodsko, pa v manjši meri vpliva tudi na zavarovalno-tehnične rezervacije **premoženjskih zavarovanj**, predvsem za zavarovalno tehnične rezervacije oblikovane za izplačila škod v obliki rent pri avtomobilskih in nezgodnih zavarovanjih. V primeru padca tržnih obrestnih mer lahko s preizkusom ustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij (LAT)

ugotovimo potrebo po njihovem povečanju. Pri dvigu obrestnih mer pa se zavarovalno-tehnične rezervacije znižajo na nivo računovodsko ocenjenih vrednosti, saj preizkus ustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij izkaže nižje presegevanje vrednosti teh.

Zavarovalnica obvladuje tveganje spremembe obrestne mere z ekonomskim vrednotenjem. To je prikazano v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju, v katerem razkrivamo obrestno občutljivost sredstev in obveznosti v smislu ekonomskih vplivov. Pri tem posebno pozorno usklajujemo denarne tokove sredstev in obveznosti oz. zmanjšujemo trajanje razmika med njimi.

Zavarovalnica je v letu 2020 zaradi podaljšanja obdobja nizkih obrestnih mer in njihovega dodatnega znižanja ob pojavu pandemije nadaljevala svoje dejavnosti za usklajevanje

trajanja sredstev in obveznosti, zlasti pri življenjskih zavarovanjih. V tem segmentu je še posebej izpostavljena tveganju reinvestiranja, saj je trajanje sredstev krajše od trajanja obveznosti.

Analiza občutljivosti sredstev in obveznosti na spremembo obrestne mere in njenega vpliva na vseobsegajoči donos oz. poslovni izid Skupine kaže, da bi imel nenaden upad obrestnih mer za 100 bazičnih točk pozitiven vpliv (v višini 23,9 milijona evrov), nenaden porast obrestnih mer za 100 bazičnih točk pa negativnega (v višini 131,9 milijona evrov). Vpliv znižanja obrestnih mer na računovodske izkaze je nižji kot v predhodnem letu, kar je posledica namernega podaljševanja trajanja obrestno občutljivih naložb z namenom približevanja trajanju obveznosti na osnovi ekonomskega vrednotenja, ki ni v celoti zajet v računovodskem vrednotenju. Usklajevanje trajanja sredstev in obveznosti je sicer potekalo

predvsem v segmentu življenjskih zavarovanj na osnovi ekonomskega vidika.

Zavarovalnica spremlja razmik v trajanju<sup>94</sup> obrestno občutljivih postavk v segmentu življenjskih in premoženjskih zavarovanj, brez področij življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Trajanje sredstev je v precejšnji meri usklajeno s trajanjem obveznosti. Razmik v trajanju je pozitiven in znaša 0,7 leta (na 31. 12. 2019 je znašal -0,1 leta), pri čemer razmik v trajanju sredstev in obveznosti za portfelj življenjskih zavarovanj znaša -0,5 leta, za portfelj premoženjskih zavarovanj pa 2,3 leta.

### 2.4.6 Tveganje tržne koncentracije

Skupina Triglav stalno spremlja koncentracijo, ki izhaja iz finančnih naložb, in sicer na osnovi izpostavljenosti do izdajateljev oz. skupin povezanih izdajateljev vrednostnih papirjev in drugih finančnih sredstev, ter geografsko in sektorsko koncentracijo.

Največji delež sredstev Skupine predstavljajo dolžniški vrednostni papirji. Dobrih 65 odstotkov dolžniških vrednostnih papirjev so državne obveznice, preostali del pa podjetniške obveznice. Slednje so približno enakomerno porazdeljene na obveznice finančnega sektorja in na obveznice nefinančnega sektorja. Med posameznimi izdajatelji – brez upoštevanja naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje – smo najbolj izpostavljeni do Zvezne republike Nemčije. Koncentracija finančnih naložb je podrobneje prikazana [v točki 7.9 poslovnega dela Letnega poročila](#).

#### Analiza občutljivosti sredstev in obveznosti na spremembo obrestne mere\*

|   | Skupina Triglav     |                    |                     |                    | Zavarovalnica Triglav |                    |                     |                    |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|   | 31. 12. 2020        |                    | 31. 12. 2019        |                    | 31. 12. 2020          |                    | 31. 12. 2019        |                    |
|   | +100 bp             | -100 bp            | +100 bp             | -100 bp            | +100 bp               | -100 bp            | +100 bp             | -100 bp            |
| Dolžniški vrednostni papirji držav                        | -120.667.871        | 143.684.528        | -92.126.066         | 108.770.451        | -98.726.974           | 120.097.898        | -74.640.246         | 90.321.058         |
| Dolžniški vred. papirji finančnih institucij              | -15.155.525         | 16.167.191         | -15.579.416         | 16.415.370         | -12.458.272           | 13.368.843         | -14.476.826         | 15.287.208         |
| Dolžniški vrednosti papirji podjetij                      | -14.605.276         | 15.237.317         | -18.274.181         | 19.096.553         | -9.507.308            | 10.063.122         | -12.472.527         | 13.274.208         |
| Sestavljeni vrednostni papirji                            | -156                | 7.977              | 3.199               | 5.589              | -156                  | 7.977              | 3.199               | 5.589              |
| Drugo   | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  | 0                     | 0                  | 0                   | 0                  |
| <b>Skupaj finančne naložbe</b>                            | <b>-150.428.828</b> | <b>175.097.013</b> | <b>-125.976.464</b> | <b>144.287.963</b> | <b>-120.692.710</b>   | <b>143.537.841</b> | <b>-101.586.400</b> | <b>118.888.063</b> |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj  | -18.578.329         | 125.293.539        | -6.026.137          | 81.542.341         | -9.785.793            | 87.110.802         | -5.985.948          | 44.985.191         |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije premoženjskih zavarovanj | 0                   | 25.925.448         | 0                   | 0                  | 0                     | 25.530.747         | 0                   | 0                  |
| <b>Skupaj zavarovalno-tehnične rezervacije</b>            | <b>-18.578.329</b>  | <b>151.218.987</b> | <b>-6.026.137</b>   | <b>81.542.341</b>  | <b>-9.785.793</b>     | <b>112.641.549</b> | <b>-5.985.948</b>   | <b>44.985.191</b>  |
| <b>Vpliv na kapital</b>                                   | <b>-131.850.499</b> | <b>23.878.027</b>  | <b>-119.950.327</b> | <b>62.745.622</b>  | <b>-110.906.918</b>   | <b>30.896.292</b>  | <b>-95.600.452</b>  | <b>73.902.872</b>  |
| Vpliv na rezervo za pošteno vrednost                      | -128.803.593        | 152.194.239        | -83.382.893         | 94.106.788         | -109.455.614          | 131.023.216        | -68.434.720         | 78.148.813         |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida                           | -3.046.907          | -128.316.212       | -36.567.434         | -31.361.166        | -1.451.304            | -100.126.924       | -27.165.731         | -4.245.941         |

\* Prikazani učinki ne zajemajo davčnega vidika in vpliva zmanjšanja sredstev na obveznosti (pri življenjskih zavarovanjih).

<sup>94</sup> Razmik v trajanju poleg trajanja sredstev in obveznosti upošteva tudi vrednost sredstev in obveznosti.

## 2.5 Kreditna tveganja

Kreditno tveganje opredeljujemo kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Zavarovalnice in Skupine zaradi nihanj kreditnega položaja nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov.

Tveganje koncentracije v okviru kreditnega tveganja je tveganje nastanka izgube ob čezmerni izpostavljenosti do posamezne nasprotne stranke, skupine povezanih oseb ali oseb, ki jih povezujejo skupni dejavniki tveganj, kot so bonitetne ocene.

V Skupini Triglav prevzemamo kreditna tveganja:

- finančnih naložb, pri katerih obstaja tveganje poslabšanja bonitete ali plačilne nesposobnosti nasprotnih strank (spremlja se vse izpostavljenosti do posameznega dolžnika);
- pozavarovalnih pogodb, pri katerih obstaja tveganje neplačila škod ali poslabšanje kreditnega položaja pozavarovateljev (vključeno je tudi kreditno tveganje koncentracije, ki je posledica izpostavljenosti do povprečne bonitetne ocene pozavarovalne skupine);
- terjatev, povezanih z zavarovalnimi posli, ki v času njihovega obstoja predstavljajo pričakovana plačila premije, ter regresnih terjatev.

Po računovodskih izkazih je Skupina Triglav v pogledu finančnih sredstev izpostavljena kreditnim tveganjem do bank prek denarnih sredstev. V zgornji preglednici so prikazana tudi denarna sredstva v okviru naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje: ta za Skupino ne predstavljajo neposrednih kreditnih tveganj. Kreditno tveganje do bank uravnavamo s strokovno analizo kreditne kakovosti teh partnerjev in z zadostno razpršenostjo portfelja. Slednje dosegamo z omejitvami naše izpostavljenosti do posamezne banke in bančne skupine, kar uravnavamo z delujočim limitnim sistemom.

Izpostavljenost pozavarovanju merimo z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami, prenesenimi pozavarovateljem, skupaj z zapadlimi terjatvami iz pozavarovanja in sozavarovanja. Pri tem ima ključno vlogo skrbna presoja primernosti pozavarovalnih partnerjev po njihovi kreditni sposobnosti in razpršenosti. Izpostavljenost terjatvam merimo z zapadlimi zavarovalnimi in drugimi terjatvami družbe.

Skupina je do terjatev izpostavljena prek zapadlih zavarovalnih in drugih terjatev.

Redno spremljamo bonitetne ocene nasprotnih strank in posebej pozorno upravljamo izpostavljenost do partnerjev, ki te ocene nimajo.

Največje izpostavljenosti Zavarovalnice in Skupine na področju finančnih naložb so predstavljene [v točki 5.13 računovodskega dela Letnega poročila](#).

Zavarovalnica je iz naslova denarja in denarnih ustreznikov najbolj izpostavljena do slovenskih bank, ki imajo v pretežni meri bonitetno oceno »BB« ali pa so brez nje. Skupina pa je ob slovenskih bankah izpostavljena tudi bankam v državah odvisnih družb, ki običajno nimajo bonitetne ocene.

V Zavarovalnici spremljamo vse pozavarovalne partnerje tudi na ravni Skupine. Tveganja, povezana z njimi, upravljamo s celovitim sistemom in natančno določenimi pravili, pri čemer je najpomembnejši postopek določanja bonitetnih ocen, saj omogoča primerno in usklajeno izdelavo druge najboljše bonitetne ocene partnerjev. Za spremljanje in upravljanje kreditnih tveganj, kakor tudi za izračun kapitalskih zahtev z regulatorno metodo, je ob določanju bonitetnih ocen pomemben tudi sistem enotnega poimenovanja in vodenja osnovnih podatkov o pozavarovalnih partnerjih.

### Izpostavljenost kreditnemu tveganju po tipu partnerja

|   | Skupina Triglav    |                    | Zavarovalnica Triglav |                    |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|   | 31. 12. 2020       | 31. 12. 2019       | 31. 12. 2020          | 31. 12. 2019       |
| Denarna sredstva  | 81.899.664         | 75.869.775         | 22.304.222            | 26.112.112         |
| - Denarna sredstva v okviru naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje                   | 3.523.659          | 7.081.628          | 3.390.040             | 6.885.372          |
| - Ostala denarna sredstva   | 78.375.005         | 68.788.147         | 18.914.182            | 19.226.740         |
| Pozavarovanje   | 140.930.302        | 111.785.643        | 115.387.028           | 102.102.184        |
| Terjatve*   | 30.331.591         | 33.598.434         | 14.481.907            | 14.970.545         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>253.163.273</b> | <b>221.261.729</b> | <b>174.477.379</b>    | <b>143.184.843</b> |
| <b>Skupaj brez denarnih sredstev v okviru naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b> | <b>249.639.614</b> | <b>214.180.101</b> | <b>171.087.339</b>    | <b>136.299.471</b> |

\* Zapadle pozavarovalne terjatve so vključene v izpostavljenost iz pozavarovanja.

### Izpostavljenost do pozavarovalnih partnerjev po bonitetnih ocenah

|                 | Skupina Triglav |              | Zavarovalnica Triglav |              |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------------|--------------|
|                 | 31. 12. 2020    | 31. 12. 2019 | 31. 12. 2020          | 31. 12. 2019 |
| AAA             | 0,0 %           | 0,0 %        | 0,0 %                 | 0,0 %        |
| Od AA do BBB    | 76,7 %          | 79,3 %       | 88,2 %                | 92,7 %       |
| Nižje od BBB    | 9,0 %           | 4,8 %        | 8,3 %                 | 4,6 %        |
| Brez ocene      | 14,3 %          | 15,9 %       | 3,6 %                 | 2,7 %        |
| Povprečna ocena | BBB             | BBB          | A                     | A            |

Skupina Triglav je najbolj izpostavljena pozavarovateljem z bonitetno oceno »A«, velik je tudi delež partnerjev z bonitetno oceno »AA«. Delež pozavarovalnih partnerjev brez bonitetne ocene je na ravni Skupine 14,3-odstoten, pri čemer večji del izhaja iz škod odvisnih družb, ki jih krijejo pozavarovatelji brez ocene. Delež pozavarovalnih partnerjev brez bonitetne ocene na ravni Zavarovalnice je občutno manjši in znaša 3,6 odstotka.

#### Koncentracija petih največjih izpostavljenosti do pozavarovateljev po državah

|                  | Skupina Triglav |                      | Skupina Triglav |  |
|------------------|-----------------|----------------------|-----------------|--|
|                  | 31. 12. 2020    |                      | 31. 12. 2019    |  |
| Nemčija          | 25,8 %          | Nemčija              | 25,1 %          |  |
| Srbija           | 8,7 %           | Velika Britanija     | 16,7 %          |  |
| Velika Britanija | 8,1 %           | Srbija               | 13,4 %          |  |
| Rusija           | 7,3 %           | Švica                | 7,8 %           |  |
| Francija         | 5,5 %           | Bosna in Hercegovina | 6,3 %           |  |

|                  | Zavarovalnica Triglav |                  | Zavarovalnica Triglav |  |
|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|--|
|                  | 31. 12. 2020          |                  | 31. 12. 2019          |  |
| Slovenija        | 66,8 %                | Slovenija        | 67,2 %                |  |
| Rusija           | 8,4 %                 | Rusija           | 6,3 %                 |  |
| Velika Britanija | 4,2 %                 | Velika Britanija | 5,7 %                 |  |
| Nemčija          | 3,7 %                 | Švica            | 5,6 %                 |  |
| Švica            | 2,7 %                 | Nemčija          | 3,3 %                 |  |

Geografska koncentracija pozavarovateljev na ravni Skupine Triglav je največja v Nemčiji in se glede na preteklo leto ni pomembno spremenila. Koncentracija do Velike Britanije se je tekom leta 2020 zmanjšala zaradi spremembe lokacije naših večjih partnerjev (posledica Brexita). Drugih posledic Brexita, ki bi materialno vplivale na poslovanje tako Zavarovalnice kot tudi Skupine, ne zaznavamo.

Zavarovalnica Triglav je geografsko najbolj izpostavljena v Sloveniji zaradi izpostavljenosti do hčerinske družbe Pozavarovalnice Triglav Re.

Vse terjatve iz naslova zavarovalnih poslov s strankami prikazujemo v [točki 3.10 računovodskega dela Letnega poročila](#). V sklopu kreditnih tveganj spremljamo in upravljamo terjatve do zavarovalcev in zavarovalnih posrednikov, druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov ter druge kratkoročne terjatve, ki so pretežno regresne zavarovalne terjatve.

Ločeno od terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov v Zavarovalnici Triglav spremljamo in upravljamo še regresne zavarovalne terjatve. Te pomenijo kreditno tveganje, da zavarovanec ne bo poravnal svojih obveznosti. Ob plačilu regresnih terjatev spremljamo tudi uspešnost izterjave knjiženih regresnih terjatev in delež regresnih terjatev glede na likvidirane škode. Analize so pokazale, da pandemija ni imela pomembnega vpliva na plačilno disciplino zavarovalnih terjatev, kot tudi ni pomembno povečala deleža neplačil zavarovalnih terjatev.

## 2.6 Likvidnostno tveganje<sup>95</sup>

Upravljanje tveganja likvidnosti je pomemben del sistema upravljanja tveganj, čeprav standardna formula zanj ne določa zahtevanega solventnostnega kapitala. Cilj Zavarovalnice Triglav je, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse pričakovane in nepričakovane trenutne in prihodnje denarne odlive in zapadle obveznosti. V ta namen ohranja presežek unovčljivih sredstev, ki omogočajo poplačilo obveznosti tudi v izjemnih okoliščinah.

Upravljanje likvidnostnega tveganja omogoča celosten pregled področja. Med likvidnostne vire prištevamo vire iz obstoječega portfelja zavarovanj in naložb (denarne tokove naložb in zavarovalnih premij), vire, ki izhajajo iz novega posla, ter dodatne vire, namenjene predvsem izrednim dogodkom (kreditne linije in repo pogodbe). Kot likvidnostne potrebe pa opredeljujemo predvsem plačila škod, stroškov in izplačilo dividend. Okvir upravljanja tega tveganja nam prav tako omogoča proučitev vplivov izjemnih razmer tako na strani likvidnostnih virov kot obveznosti.

Zavarovalnica ima vzpostavljeno redno spremljanje, merjenje in poročanje o teh tveganjih. S prenašanjem metodologije to vpeljuje tudi v odvisne družbe. Vsaka odvisna družba zagotavlja izpolnjevanje likvidnostnih zahtev, pri čemer je usklajena z lokalno predpisanimi regulatornimi likvidnostnimi zahtevami ter minimalnimi standardi likvidnostnega tveganja na ravni Skupine.

Zavarovalnica dosega zadostno likvidnost zaradi velikega obsega likvidnih naložb in rednih prilivov od vplačanih premij. V izjemnih razmerah zadostno likvidnost dosegamo z delujočimi dodatnimi varnostnimi mehanizmi in predvidenimi postopki za ukrepanje (predvsem kreditne linije in repo pogodbe).

Zavarovalnica je bila v letu 2020 ustrezno likvidna. Največji vpliv na likvidnostno tveganje je bil zaznan konec marca, ko smo zaznali izrazitejšo zaostritev likvidnosti na finančnih trgih in je nato trajala približno dva tedna. Ob zaostrovanju likvidnosti na finančnih trgih smo analizirali likvidnost finančnih naložb Skupine po posameznih naložbenih razredih. Povečanje tveganja likvidnosti na finančnih trgih se je odražalo v tem, da je bilo potrebnega več časa za nakupe in prodaje finančnih naložb, večji kot v običajnih razmerah so bili tudi odbitki (diskonti ob prodajah). Zavarovalnica se je na nove razmere odzvala tako, da je oblikovala večje količine denarnih sredstev, namenjenih za kritje načrtovanih odlivov, ter še skrbneje načrtovala pričakovane večje odlive. Tako je zagotavljala, da so bili stroški pravočasnega izpolnjevanja tekočih obveznosti čim manjši.

Že v aprilu 2020 se je položaj na finančnih trgih umiril do te mere, da v primerjavi z marcem pri trgovanju s finančnimi instrumenti ni bilo več zaznanega tolikšnega povečanja likvidnostnega tveganja in odbitkov pri potencialnih nakupih oz. prodajah finančnih instrumentov. Poslovanje v nadaljevanju leta je potekalo brez zaznanih težav pri operativni likvidnosti, glede na trenutna izhodišča v prihodnjih mesecih prav tako ne pričakujemo večjih težav.

Zavarovalnica je v letu 2020 nadgrajevala sistem upravljanja likvidnostnega tveganja, s čimer se je odzvala tudi na razmere ob pandemiji covid-19. Oceno tveganja smo nadgradili v oceno tveganja, ki izhaja iz likvidnostnih razmikov med denarnimi tokovi v naslednjem letu. Likvidnostno tveganje spremljamo ločeno za portfelja premoženjskih in življenjskih zavarovanj.

<sup>95</sup> SASB: FN-IN-550a.3



**Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni zapadlosti<sup>96</sup> v Skupini Triglav**

| Skupina Triglav, 31. 12. 2020   | Ni določeno        | Pod 1 letom        | Med 1 in 5 leti      | Med 5 in 10 leti   | Nad 10 let         | Skupaj               |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>FINANČNA SREDSTVA</b>  |                    |                    |                      |                    |                    |                      |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>230.651.380</b> | <b>314.246.530</b> | <b>1.129.869.235</b> | <b>666.573.748</b> | <b>546.039.662</b> | <b>2.887.380.555</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji  | 0                  | 293.809.361        | 1.082.460.413        | 665.052.457        | 544.440.537        | 2.585.762.768        |
| V posesti do zapadlosti   | 0                  | 31.231.539         | 152.806.645          | 129.670.716        | 32.856.608         | 346.565.508          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 0                  | 63.433.997         | 286.695.148          | 144.426.381        | 45.085.691         | 539.641.217          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 187.050.251        | 641.413.262          | 390.955.360        | 460.507.176        | 1.679.926.049        |
| Posojila in terjatve  | 0                  | 12.093.574         | 1.545.358            | 0                  | 5.991.062          | 19.629.994           |
| Lastniški vrednostni papirji  | 220.347.368        | 0                  | 0                    | 20.624             | 0                  | 220.367.992          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 69.654.292         | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 69.654.292           |
| Razpoložljivi za prodajo  | 150.693.076        | 0                  | 0                    | 20.624             | 0                  | 150.713.700          |
| Izvedeni finančni instrumenti   | 0                  | 113.301            | 0                    | 0                  | 0                  | 113.301              |
| Posojila in terjatve  | 3.841.873          | 20.323.868         | 47.408.822           | 1.500.667          | 1.599.125          | 74.674.355           |
| Ostale finančne naložbe   | 6.462.139          | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 6.462.139            |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje                          | 443.699.151        | 27.399.797         | 8.441.839            | 4.947.720          | 17.320.472         | 501.808.979          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 443.699.151        | 27.399.797         | 8.441.839            | 4.947.720          | 17.320.472         | 501.808.979          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                    |
| Posojila in terjatve  | 0                  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                    |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem                                    | 735.663            | 54.328.865         | 49.419.914           | 14.737.162         | 6.652.033          | 125.873.637          |
| Terjatve iz poslovanja (vključno za davek)  | 18.201.144         | 180.721.999        | 3.919.146            | 921.097            | 199.054            | 203.962.440          |
| Denarna sredstva  | 63.697.538         | 18.202.126         | 0                    | 0                  | 0                  | 81.899.664           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>756.984.876</b> | <b>594.899.317</b> | <b>1.191.650.134</b> | <b>687.179.727</b> | <b>570.211.221</b> | <b>3.800.925.275</b> |
| <b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>  |                    |                    |                      |                    |                    |                      |
| Podrejene obveznosti  | 0                  | 0                  | 0                    | 0                  | 49.423.693         | 49.423.693           |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije  | 44.804             | 751.488.693        | 704.856.157          | 427.309.850        | 639.529.640        | 2.523.229.144        |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 443.467.200        | 2.050.279          | 9.918.342            | 14.200.974         | 40.347.914         | 509.984.709          |
| Druge finančne obveznosti   | 212.197            | 2.685.974          | -2.362               | 1                  | 24                 | 2.895.834            |
| <b>Skupaj</b>   | <b>443.724.201</b> | <b>756.224.946</b> | <b>714.772.137</b>   | <b>441.510.825</b> | <b>729.301.271</b> | <b>3.085.533.380</b> |

<sup>96</sup> Preglednica prikazuje finančna sredstva, razvrščena po pogodbeni zapadlosti, čeprav se likvidne naložbe lahko prodajo že pred tem. Na strani obveznosti so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije, pri čemer se za opredelitev trajanja uporablja napovedane denarne tokove. Preglednica torej ne odraža prave likvidnosti. Likvidnost zagotavljamo ne samo z razredom kratkoročnih naložb z ročnostjo pod 1 letom, temveč tudi z drugimi visokolikvidnimi sredstvi v drugih razredih ročnosti (npr. državne obveznice držav EEA in OECD, deleži v ETF-skladih itd.).

| Skupina Triglav, 31. 12. 2019   | Ni določeno        | Pod 1 letom        | Med 1 in 5 leti      | Med 5 in 10 leti   | Nad 10 let         | Skupaj               |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>FINANČNA SREDSTVA</b>  |                    |                    |                      |                    |                    |                      |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>217.031.615</b> | <b>336.837.102</b> | <b>1.060.206.056</b> | <b>682.565.205</b> | <b>443.390.971</b> | <b>2.740.030.949</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji  | 264.700            | 299.594.414        | 1.017.167.110        | 677.319.782        | 441.644.802        | 2.435.990.808        |
| V posesti do zapadlosti   | 0                  | 27.857.884         | 38.245.129           | 92.051.148         | 27.954.910         | 186.109.071          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 0                  | 43.055.517         | 237.204.597          | 124.603.533        | 152.419.520        | 557.283.167          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 219.105.366        | 739.106.003          | 460.665.101        | 255.279.810        | 1.674.156.280        |
| Posojila in terjatve  | 264.700            | 9.575.647          | 2.611.381            | 0                  | 5.990.562          | 18.442.290           |
| Lastniški vrednostni papirji  | 207.184.150        | 0                  | 0                    | 18.530             | 0                  | 207.202.680          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 57.120.147         | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 57.120.147           |
| Razpoložljivi za prodajo  | 150.064.003        | 0                  | 0                    | 18.530             | 0                  | 150.082.533          |
| Izvedeni finančni instrumenti   | 0                  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                    |
| Posojila in terjatve  | 3.275.054          | 37.242.688         | 43.038.946           | 5.226.893          | 1.746.169          | 90.529.750           |
| Ostale finančne naložbe   | 6.307.711          | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 6.307.711            |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje                          | 412.257.898        | 5.667.553          | 37.818.047           | 5.092.862          | 21.194.927         | 482.031.287          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 412.054.586        | 1.944.818          | 37.818.047           | 5.092.862          | 21.194.927         | 478.105.240          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                    |
| Posojila in terjatve  | 203.312            | 3.722.735          | 0                    | 0                  | 0                  | 3.926.047            |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem                                    | 736.604            | 42.705.727         | 44.772.392           | 12.546.548         | 1.986.535          | 102.747.806          |
| Terjatve iz poslovanja (vključno za davek)  | 12.661.873         | 190.793.792        | 3.031.895            | 16.010             | 194.260            | 206.697.830          |
| Denarna sredstva  | 56.380.343         | 19.489.432         | 0                    | 0                  | 0                  | 75.869.775           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>699.068.333</b> | <b>595.493.606</b> | <b>1.145.828.390</b> | <b>700.220.625</b> | <b>466.766.693</b> | <b>3.607.377.647</b> |
| <b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>  |                    |                    |                      |                    |                    |                      |
| Podrejene obveznosti  | 0                  | 15.468.468         | 0                    | 0                  | 49.378.826         | 64.847.294           |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije  | 22.443.171         | 657.298.324        | 594.600.025          | 456.665.735        | 662.920.083        | 2.393.927.338        |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 435.810.508        | 128.400            | 602.232              | 4.743.210          | 43.658.485         | 484.942.835          |
| Druge finančne obveznosti   | 115.805            | 1.686.513          | 62.062               | 1                  | 33                 | 1.864.414            |
| <b>Skupaj</b>   | <b>458.369.484</b> | <b>674.581.705</b> | <b>595.264.319</b>   | <b>461.408.946</b> | <b>755.957.427</b> | <b>2.945.581.881</b> |

Skupna finančna sredstva presegajo skupne finančne obveznosti Skupine Triglav. Ob koncu leta 2020 je Skupina, tako kot ob koncu leta 2019, izkazovala presežek finančnih sredstev nad finančnimi obveznostmi v razredih z ročnostjo od 1 leta do 5 let, od 5 do 10 let ter v razredu brez določene ročnosti. V preostalih razredih je bila vrednost sredstev pod vrednostjo obveznosti. Velika večina sredstev Skupine je naložena v visokolikvidne naložbe, kar omogoča pokritje obveznosti tudi v razredih z ročnostjo, ki je pred razredom, v katerega so razvrščeni v prikazani preglednici. V zavarovalno-tehničnih rezervacijah je upoštevana zapadlost glede na napovedane denarne tokove. Zato primanjkljaji v posameznih razredih zapadlosti in prav tako izplačila obveznosti pred datumom doživetja ne pomenijo likvidnostnega tveganja.

Na podlagi ustrezne likvidnosti Zavarovalnice in primerne likvidnosti odvisnih družb ocenjujemo ustrezno likvidnost na ravni Skupine.

**Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni zapadlosti v Zavarovalnici Triglav**

| Zavarovalnica Triglav, 31. 12. 2020   | Ni določeno        | Pod 1 letom        | Med 1 in 5 leti    | Med 5 in 10 leti   | Nad 10 let         | Skupaj               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>FINANČNA SREDSTVA</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                      |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>119.922.685</b> | <b>212.380.789</b> | <b>704.231.444</b> | <b>487.748.790</b> | <b>459.304.664</b> | <b>1.983.588.373</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji  | 0                  | 211.857.208        | 681.095.384        | 486.714.123        | 457.705.539        | 1.837.372.253        |
| V posesti do zapadlosti   | 0                  | 6.164.778          | 43.634.286         | 77.968.804         | 16.140.644         | 143.908.512          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 0                  | 32.999.460         | 78.661.256         | 66.561.824         | 27.527.067         | 205.749.607          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 172.692.969        | 558.389.731        | 342.183.495        | 408.046.766        | 1.481.312.962        |
| Posojila in terjatve  | 0                  | 0                  | 410.110            | 0                  | 5.991.062          | 6.401.173            |
| Lastniški vrednostni papirji  | 113.586.570        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 113.586.570          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 1.863.439          | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 1.863.439            |
| Razpoložljivi za prodajo  | 111.723.131        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 111.723.131          |
| Izvedeni finančni instrumenti   | 0                  | 113.301            | 0                  | 0                  | 0                  | 113.301              |
| Posojila in terjatve  | 2.681.255          | 410.281            | 23.136.060         | 1.034.667          | 1.599.125          | 28.861.388           |
| Ostale finančne naložbe   | 3.654.860          | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 3.654.860            |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje                          | 396.272.477        | 26.205.391         | 775.998            | 2.669.441          | 16.369.180         | 442.292.488          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 396.272.477        | 26.205.391         | 775.998            | 2.669.441          | 16.369.180         | 442.292.488          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| Posojila in terjatve  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem                                    | 0                  | 66.547.514         | 28.797.332         | 6.691.530          | 3.867.062          | 105.903.438          |
| Terjatve iz poslovanja (vključno za davek)  | 0                  | 95.800.206         | 0                  | 0                  | 0                  | 95.800.206           |
| Denarna sredstva  | 22.304.222         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 22.304.222           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>538.499.384</b> | <b>400.933.900</b> | <b>733.804.775</b> | <b>497.109.761</b> | <b>479.540.906</b> | <b>2.649.888.726</b> |
| <b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                      |
| Podrejene obveznosti  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 49.423.693         | 49.423.693           |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije  | 0                  | 486.927.330        | 550.053.043        | 299.025.324        | 414.312.291        | 1.750.317.988        |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 420.868.884        | 1.005.816          | 4.629.113          | 6.617.380          | 15.604.904         | 448.726.097          |
| Druge finančne obveznosti   | 0                  | 1.627.543          | 0                  | 0                  | 0                  | 1.627.543            |
| <b>Skupaj</b>   | <b>420.868.884</b> | <b>489.560.689</b> | <b>554.682.156</b> | <b>305.642.704</b> | <b>479.340.888</b> | <b>2.250.095.321</b> |

| Zavarovalnica Triglav, 31. 12. 2019   | Ni določeno        | Pod 1 letom        | Med 1 in 5 leti    | Med 5 in 10 leti   | Nad 10 let         | Skupaj               |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>FINANČNA SREDSTVA</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                      |
| <b>Finančne naložbe</b>   | <b>113.616.099</b> | <b>201.962.376</b> | <b>728.903.011</b> | <b>479.498.235</b> | <b>388.227.661</b> | <b>1.912.207.382</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji  | 0                  | 191.594.425        | 708.961.849        | 474.393.611        | 385.126.369        | 1.760.076.254        |
| V posesti do zapadlosti   | 0                  | 11.172.275         | 29.692.929         | 88.657.404         | 20.946.944         | 150.469.553          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 0                  | 22.721.942         | 119.345.943        | 46.557.817         | 140.564.297        | 329.189.998          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 157.700.208        | 559.512.870        | 339.178.390        | 217.624.567        | 1.274.016.035        |
| Posojila in terjatve  | 0                  | 0                  | 410.106            | 0                  | 5.990.562          | 6.400.668            |
| Lastniški vrednostni papirji  | 107.310.068        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 107.310.068          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 695.915            | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 695.915              |
| Razpoložljivi za prodajo  | 106.614.152        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 106.614.152          |
| Izvedeni finančni instrumenti   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| Posojila in terjatve  | 2.440.514          | 10.367.951         | 19.941.162         | 5.104.624          | 3.101.292          | 40.955.543           |
| Ostale finančne naložbe   | 3.865.518          | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 3.865.518            |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje                          | 372.905.282        | 5.667.553          | 32.906.130         | 1.642.404          | 20.637.240         | 433.758.610          |
| Po pošteni vrednosti prek izida   | 372.905.282        | 1.944.818          | 32.906.130         | 1.642.404          | 20.637.240         | 430.035.875          |
| Razpoložljivi za prodajo  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| Posojila in terjatve  | 0                  | 3.722.735          | 0                  | 0                  | 0                  | 3.722.735            |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem                                    | 0                  | 60.528.259         | 28.528.978         | 7.426.931          | 1.949.102          | 98.433.270           |
| Terjatve iz poslovanja (vključno za davek)  | 0                  | 113.440.596        | 0                  | 0                  | 0                  | 113.440.596          |
| Denarna sredstva  | 26.112.112         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 26.112.112           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>512.633.493</b> | <b>381.598.785</b> | <b>790.338.119</b> | <b>488.567.570</b> | <b>410.814.003</b> | <b>2.583.951.970</b> |
| <b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                      |
| Podrejene obveznosti  | 0                  | 20.620.625         | 0                  | 0                  | 49.378.825         | 69.999.450           |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije  | 0                  | 453.535.458        | 469.508.330        | 329.553.522        | 460.835.011        | 1.713.432.322        |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 414.454.235        | 128.400            | 602.232            | 2.185.636          | 18.222.209         | 435.592.711          |
| Druge finančne obveznosti   | 0                  | 1.632.021          | 0                  | 0                  | 0                  | 1.632.021            |
| <b>Skupaj</b>   | <b>414.454.235</b> | <b>475.916.504</b> | <b>470.110.562</b> | <b>331.739.158</b> | <b>528.436.045</b> | <b>2.220.656.504</b> |

## 2.7 Operativna tveganja

Cilji učinkovitega upravljanja operativnih tveganj Skupine Triglav so predvsem uspešna odprava posledic uresničenih operativnih škodnih dogodkov, omilitev in preprečevanje poslovnih škod ter strokovno, vestno in etično poslovanje. Glavni namen upravljanja operativnih tveganj ni njihovo izničenje, temveč njihovo pravočasno prepoznavanje in stroškovno učinkovito zniževanje glede na opredeljeno toleranco Zavarovalnice Triglav. Za doseg te ciljev ima Zavarovalnica delujoče procese z jasno opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostmi. Pomembno vlogo ima tudi odbor ORC, ki se redno seznanja z zaznanimi operativnimi škodnimi dogodki in pomembnejše med njimi podrobneje obravnava, pri čemer ukrepe opredeli z nosilci in roki ter redno spremlja stanje njihovega izvajanja. Zavarovalnica je opredelila devet skupin operativnih tveganj (notranja prevara ali nepooblaščen aktivnost notranjih oseb; zunanja prevara ali nepooblaščen aktivnost tretjih oseb; odpoved ali neustrezno delovanje sistemov in z njimi povezane motnje poslovanja; poškodba fizičnih sredstev; neustrezno upravljanje z zaposlenimi in varnostjo delovnega okolja; neskladnost poslovanja z notranjimi in zunanjimi predpisi; neustrezno izvajanje in upravljanje procesov ter kontrolnega okolja, vključno s poslovnimi partnerji; tveganja informacijske varnosti, ki vključujejo tudi kibernetika tveganja in sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja; projektna tveganja), po katerih spremlja tveganja.

Upravljanje operativnih tveganj temelji na treh ključnih sklopih:

- prepoznavanje in ocenjevanje potencialnih operativnih tveganj,
- poročanje o realiziranih operativnih škodnih dogodkih in

- spremljanje ključnih kazalnikov operativnih tveganj, ki vključujejo zgodnje opozorilne signale.

Sistem, ki ga je Zavarovalnica Triglav vzpostavila, omogoča celovito upravljanje operativnih tveganj. Obsega torej njihovo kakovostno in sprotno prepoznavanje, ocenjevanje oz. merjenje, obvladovanje, spremljanje in poročanje. Zavarovalnica sistem stalno nadgrajuje glede na zaznane pomanjkljivosti in spremembe v notranjem in zunanjem okolju. Da je Zavarovalnica primerno prilagodljiva in proaktivno pristopa do operativnih tveganj, se je pokazalo tudi v času izrednih razmer zaradi pandemije covid-19. Zaradi rednega spremljanja položaja in hitrega odzivanja Zavarovalnice in Skupine se do sedaj ni uresničilo nobeno materialno operativno tveganje, povezano s pandemijo. Sprejeti so bili številni ukrepi za zamejevanje okužb, varovanje zaposlenih in zagotavljanje čim večjega števila ključnih poslovnih procesov na oddaljen način. Njihove rezultate smo stalno spremljali in ukrepe po potrebi nadgrajevali. Tveganjem, ki smo jih prepoznali kot povečana, smo namenili več pozornosti in po potrebi dodatno ukrepali.

Zavarovalnica Triglav prenaša sistem upravljanja operativnih tveganj po načelu sorazmernosti in materialnosti na odvisne družbe, ki redno poročajo o uresničenih operativnih škodnih dogodkih in ostalih pomembnih operativnih tveganjih.

Pri upravljanju operativnih tveganj namenjamo največji poudarek ključnim poslovnim procesom oz. segmentom operativnih tveganj. Pri ocenjevanju izpostavljenosti operativnim tveganjem popišemo notranje kontrole za njihovo obvladovanje po vseh poslovnih procesih, kar je pomemben vzvod za njihovo obvladovanje. Sistem notranjih kontrol je prednostno osredotočen na:

- učinkovitost, zanesljivost ter neprekinjenost izvajanja poslovnih procesov,
- zagotavljanje skladnosti poslovanja z notranjimi akti in zakonskimi predpisi,
- pravilnost in zanesljivost finančnega ter računovodskega poročanja in
- varovanje informacij in premoženja.

Zavarovalnica je v letu 2020 vpeljala novo aplikativno podporo GRC/IRM (Governance, Risk, Compliance/Integrated Risk Management) za celovito upravljanje vseh vrst podatkov o operativnih tveganjih ter podporo procesom notranjega revidiranja. Začela jo bo uporabljati v začetku leta 2021 in s tem omogočila še bolj usklajeno delovanje ključnih funkcij v procesih upravljanja tveganj in celovitejši (ažurnejši) pregled nad tveganji.

Zaradi sprememb v poslovanju, ki so posledice pandemije covid-19, so bile prepoznane večje izpostavljenosti do operativnih tveganj. Te so izhajale predvsem iz povečane verjetnosti odsotnosti ključnih zaposlenih ali sočasne odsotnosti večjega števila zaposlenih zaradi bolezni, prilagojene organizacije dela in načina izvajanja procesov (internih, regulatornih in do strank), novih ranljivosti zaradi oddaljenega poslovanja in s tem povezanih informacijskih tveganj ter dodatnih regulatornih sprememb, ki jih prinaša interventna zakonodaja.

Čeprav Zavarovalnica Triglav še ni imela izgube zaradi kibernetičnih dogodkov, se zaveda nevarnosti tovrstnih tveganj in pomena rednega vzdrževanja ter dodatnega nadgrajevanja sistema za upravljanje informacijske varnosti. Za boljše prepoznavanje ranljivosti in posledično boljše pripravljenost na tovrstne dogodke smo v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti podrobneje proučili kibernetika tveganja in področja

poslovanja Skupine Triglav, ki bi jih najbolj prizadela, in na tej podlagi oblikovali ukrepe za izboljšanje varnosti.

Zavarovalnica je izpostavljena regulatornemu tveganju zaradi obsežnih regulatornih zahtev, pogostih sprememb in novosti v regulatornem okolju ter predpisanih visokih kazni, zlasti po Splošni uredbi o varstvu podatkov (GDPR). V času izrednih razmer je Zavarovalnica dodatno izpostavljena regulatornim spremembam, ki jih prinaša interventna zakonodaja, in tveganjem zaradi hitrih prilagoditev poslovnih procesov. Do uresničitve regulatornega tveganja bi lahko prišlo tudi zaradi razlik v interpretaciji med Zavarovalnico in nadzornim organom ter odsotnosti sodne in primerljive poslovne prakse. Ob tem predvidena nacionalna zakonodaja za varstvo osebnih podatkov še ni bila sprejeta, Zavarovalnico pa še naprej zavezujejo tudi stroga potrošniška zakonodaja in zahteve po dokumentiranosti razkritij informacij potrošnikom in drugi upoštevni javnosti. Regulatorno tveganje obvladujemo z ažurnim spremljanjem in uveljavljanjem zakonodajnih sprememb v poslovnih procesih, sledenjem stališčem nadzornih in drugih državnih organov ter z vključevanjem Zavarovalnice v redne in izredne postopke preko Slovenskega zavarovalnega združenja in spremljanjem poslovne prakse.

### 2.7.1 Zagotavljanje neprekinjenega poslovanja in delovanja sistemov, pomembnih za nemoteno izvajanje poslovnih procesov

Neprestano delovanje kritičnih poslovnih procesov v Zavarovalnici Triglav zagotavljamo s sistemom upravljanja neprekinjenega poslovanja (SUNP). Za poslovanje je pomembno

delovanje informacijskih tehnologij, zlasti ključnih aplikacij. Zavarovalnica ustrezno obvladuje tveganja informacijske varnosti ter s tem povezane motnje in prekinitve poslovanja. Pomembno je, da načrte neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in okrevalne načrte za informacijsko tehnologijo redno dopolnjujemo, posodabljam in preverjamo. SUNP opredeljuje tudi:

- ekipo za krizno vodenje Zavarovalnice Triglav, ki začne delovati ob izrednih dogodkih, zaradi katerih nastane večja prekinitvev oz. motnja v poslovnih procesih,
- okrevalno IT-ekipo za izredne dogodke, ki povzročijo večjo prekinitvev delovanja IT-storitev,
- okrevalne ekipe za poslovne zgradbe Centrale in območne enote Zavarovalnice za primer prekinitvev delovanja v posamezni poslovni zgradbi oz. območni enoti.

Tudi med pandemijo covid-19 je Zavarovalnica ustrezno neprekinjeno poslovala, večinoma na daljavo, in je tako v praksi preverila ustreznost SUNP. Po prvem pandemičnem valu je uspešno izpeljala projekt SUNP – pandemija in na podlagi pridobljenih izkušenj dopolnila njegovo dokumentacijo, popolnila ekipo za krizno vodenje in pripravila prilagojen načrt neprekinjenega poslovanja ob izbruhu nalezljivih bolezni.

Zavarovalnica Triglav je v letu 2020 prenovila okrevalne načrte za nekatere ključne sisteme v odvisnih družbah in v sodelovanju z njimi posodobila oceno poslovnih posledic zaradi prekinitvev ključnih procesov.

## 2.8 Nefinančna tveganja

Med nefinančnimi tveganji so za poslovanje Skupine Triglav pomembna strateška tveganja, kapitalska tveganja, tveganje ugleda, tveganja Skupine in ostala potencialna tveganja. Nefinančna tveganja so izrazito povezana z drugimi tveganji v Skupini, posebej z operativnimi. Nanje vplivajo številni in različni dejavniki znotraj in zunaj Skupine.

**Strateška tveganja** so tveganje izgube zaradi neustreznih poslovnih odločitev upravljalnega organa, nedoslednega izvajanja strateških odločitev ter prešibkega odzivanja na ključne spremembe v poslovnem okolju.

Strateška tveganja upravljamo z organiziranostjo in procesi, ki zagotavljajo, da ima vodstvo Zavarovalnice Triglav ažurne in relevantne informacije za sprejemanje poslovnih in strateških odločitev.

**Kapitalska tveganja**<sup>97</sup> so tveganja nastanka izgube zaradi neustrezne sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ali težave, s katerimi se matična družba spoprijema pri pridobivanju novega kapitala. Pojavijo se lahko ob neugodnih poslovnih razmerah ali potrebi po hitrem povečanju kapitala. Obsegajo tudi učinke regulatornih ali računovodskih sprememb na kapitalsko ustreznost.

Kapitalska tveganja redno spremljamo v sklopu procesa kapitalske ustreznosti. Nekaj negotovosti vnašajo morebitne zakonodajne spremembe, ki so trenutno v usklajevanju (»Review 2020«<sup>98</sup>), in vpeljevanje novih računovodskih standardov MSRP 17. Slednje lahko posredno vpliva tudi na kapitalsko ustreznost, saj določanje te sloni na računovodskih in tržnih pristopih, ki so tesno povezani.

**Tveganje ugleda** razumemo kot tveganje nastanka škode blagovni znamki Triglav in njenemu ugledu, kar lahko negativno vpliva na poslovanje družb v Skupini Triglav. Izhaja iz negativne podobe, ki jo imajo o Skupini njeni zavarovanci, zaposleni, poslovni partnerji, lastniki, vlagatelji ali pristojni oz. nadzorni organi ter druga zainteresirana javnost. Tveganje ugleda se pojavi kot sekundarni učinek tudi ob dogodkih, povezanih s kreditnimi, z likvidnostnim, s tržnimi oz. z operativnimi tveganji.

Sistem upravljanja tveganja ugleda Skupine Triglav temelji na učinkovitem korporativnem upravljanju in transparentnem komuniciranju z vsemi deležniki. Za ocenjevanje tovrstnega tveganja izvajamo redne raziskave in analize, s katerimi spremljamo pogled ključnih deležnikov na Skupino, ter na tej podlagi ustrezno ukrepamo. Opravljamo raziskave objav zunanjih medijev, moči blagovne znamke Triglav, zadovoljstva zaposlenih in strank ter povratnih informacij zunanjih deležnikov. Med kazalniki zadovoljstva zaposlenih je tudi indeks ORVI ([več v točki 12.4.2.1 Organizacijska vitalnost \(klima\) in organizacijska kultura](#)). Za kakovostno upravljanje zadovoljstva strank ima Zavarovalnica vzpostavljen kazalnik NPS ([več v točki 11.1 Celoviti odnosi s strankami in 12.5 Odgovoren odnos do potrošnikov, točka Zadovoljstvo strank](#)).

**Tveganja Skupine** izhajajo iz poslovnega modela Zavarovalnice Triglav, ki deluje kot matična družba oz. skupina povezanih oseb. Zajemajo nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje strateških ciljev zaradi neučinkovitega sistema upravljanja Skupine Triglav in nezadostnega poznavanja poslovnega okolja njenih povezanih družb.

### 2.8.1 Ostala nefinančna in potencialna tveganja

Uspešnost poslovanja Zavarovalnice Triglav je odvisna od celostnega upravljanja **trajnostnih tveganj** in krepitev zaupanja vseh ključnih deležnikov. Skupina Triglav je zavezana dolgoročno uspešnemu upravljanju in transparentnemu vodenju.

Na pandemijo covid-19 in z njo povezane spremembe se je Zavarovalnica hitro in učinkovito odzivala. Izkazalo se je, da je njeno poslovanje doseglo visoko stopnjo digitaliziranosti. Zaposleni so uspešno izvajali svoje delovne procese z delom od doma. Tudi aplikacije za podporo strankam so delovale brez večjih težav. Z analizo NPS smo ugotovili, da so naše stranke sprejele nov način digitaliziranega poslovanja družbe in so z njim zadovoljne.

Digitalizacijo poslovanja razumemo kot ključ za uspešno prihodnost Skupine. Da bi zadovoljili spreminjajoče se potrebe strank, mora Zavarovalnica še naprej uresničevati strategijo, s katero prepoznava in obravnava ključne izzive v okolju, ter posebno pozornost namenjati razvoju strojne opreme in informacijske tehnologije. Tako bo zahteve strank podpirala z inovativnimi metodami in novimi produkti.

#### Tveganja zaradi podnebnih sprememb

Zaradi podnebnih sprememb se spreminja profil zavarovalnih tveganj, ki jih sprejema Zavarovalnica Triglav. Podnebne spremembe se izražajo na dva načina: kot trend dvigovanja povprečne temperature in kot povečanje intenzitete ter frekvence ekstremnih dogodkov. Trend dvigovanja povprečne temperature lahko povzroča naravne pojave, kot so: močna neurja s točo, suše v poletnem času in vremenske pojave,

ki jih v preteklosti na območju, kjer Zavarovalnica in Skupina prevzemata zavarovalna tveganja, ni bilo. V zadnjih letih beležimo v Evropi vremenske pojave, ki v preteklosti za to območje niso bili značilni oziroma tako intenzivni. Sem sodijo predvsem orkani, ki lahko prizadenejo večja območja in niso samo lokalni pojav.

Poleg povečane jakosti posameznih vremenskih pojavov lahko v prihodnje pričakujemo tudi povečanje njihove frekvence. Zavarovalnica pri razvoju zavarovalnih produktov in sklepanju zavarovanj upošteva trende, ki izhajajo iz podnebnih sprememb. Pri razvoju se podnebne spremembe upošteva z vključevanjem v premijo. Sami produkti pa upoštevajo ustrezne zavarovalne principe (franšize, omejene zavarovalne vsote in letne agregate). Pri sprejemu v zavarovanje se posveča pozornost tistim zavarovalnim tveganjem, ki so podvržena podnebnim spremembam, hkrati pa tudi ustreznim geografski razpršitvi med njimi. Sem sodijo zavarovanje nepremičnega premoženja ter zavarovanje posevkov in plodov. Dodatna oblika obvladovanja tveganj, ki jih prinašajo podnebne spremembe, pa je ustrezna pozavarovalna zaščita, ki ščiti portfelj tako glede posameznega dogodka kot v letnem agregatu. V Zavarovalnici Triglav posamezna tveganja naravnih dogodkov skozi modele ustrezno vrednotimo. [Več o tem v sklopu Podnebne spremembe v izzivi in priložnosti v tem delu Letnega poročila.](#)

Upravljanje nekaterih nefinančnih tveganj predstavljamo [v poglavju 12. Trajnostni razvoj in ESG vidiki v Skupini Triglav v poslovnem delu Letnega poročila](#), zlasti v točkah o spoštovanju človekovih pravic in praksah poštenega ravnanja, protikorupcijskem ravnanju in varovanju osebnih podatkov podatkov ter usmeritvah glede okoljskih vidikov.

V Zavarovalnici so v preteklem letu potekale tudi aktivnosti za uveljavitev Uredbe Evropskega parlamenta in sveta, sprejete novembra 2019, o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev. Uredba stopi v veljavo marca 2021.

## 2.9 Prihodnja tveganja kot posledica pandemije

Leto 2020 je zaznamoval nastanek pandemije. Zaradi vseh izvedenih aktivnosti in umiritve razmer na finančnih trgih Zavarovalnica Triglav in Skupina Triglav z vidika tveganj in kapitalске ustreznosti zaključujeta leto 2020 v zastavljenih okvirih, podanih v Izjavi o apetitu po tveganjih. Zavarovalnica prav tako ostaja likvidnostno močna.

Kljub vsemu obdobje pandemije še ni končano in svetovna gospodarstva se še vedno soočajo z globoko gospodarsko, zdravstveno in socialno krizo. Upad svetovnega bruto domačega proizvoda je zaradi strogih omejevalnih ukrepov, ki so bili vzpostavljeni za zaježitev širjenja okužb, neizbežen in bo lahko tudi dolgotrajnejši. Države sicer negativne posledice pandemije poskušajo blažiti z ekspanzivno fiskalno politiko, s katero spodbujajo gospodarsko aktivnost in zmanjšujejo morebitno zvišanje brezposelnosti. Stanje na finančnih trgih se je sicer med letom 2020 izboljšalo tako na trgu lastniških kot tudi na trgu dolžniških vrednostnih papirjev. Poleg vsega navedenega ocenjujemo, da se bo zavarovalni trg tudi v prihodnje soočal z izredno nizkimi, negativnimi ravnmi obrestnih mer, saj se je zaradi slabših prihodnjih gospodarskih napovedi še dodatno povečala verjetnost dolgotrajnega obdobja nizkih obrestnih mer.

Spodbujevalni ukrepi s strani centralnih bank pa s seboj nosijo tudi tveganja za prihodnje poslovanje, saj se povečuje zadolževanje podjetij, kar na dolgi rok prinaša potencialna tveganja za nadaljnjo rast, ker bi bila v primeru globje recesije podjetja prezadolžena.

Poleg prihodnjih tveganj, ki izhajajo iz spodbujevalnih ukrepov centralnih bank, so pomembna tudi tveganja, ki izhajajo iz morebitne poglobitve recesije. Ta bi lahko vplivala na povpraševanje po zavarovanjih in posledično zmanjšanje zavarovalne premije. S tem pa je povezano tudi likvidnostno tveganje, tako na strani potencialnega zmanjšanja prilivov iz zavarovalnega posla kot tudi na strani tržne likvidnosti naložbenega portfelja.

Pomembnejši potencialni učinki na poslovanje Skupine Triglav, ki bi se lahko uresničili v prihodnjem letu, se nanašajo predvsem na tržna in kreditna tveganja. V okviru tržnih tveganj bi lahko vpliv zaznali predvsem pri tveganju kreditnih pribitkov zaradi njihovega morebitnega povečanja ob ponovni zaostritvi razmer ali poslabšanju kreditne sposobnosti izdajateljev vrednostnih papirjev. Prav tako ostaja povečana možnost negativnih gibanj na delniških trgih ter morebitna zmanjšanja vrednosti nepremičnin. Z vidika obrestnega tveganja bi praviloma prišlo do nadaljnega zmanjševanja obrestnih mer, pri čemer pa bi Zavarovalnica in Skupina praviloma realizirali pozitiven učinek. Pri kreditnih tveganjih pa posebno pozornost namenjamo spremljavi plačilne discipline terjatev in kreditne sposobnosti pomembnejših partnerjev.

Na likvidnostno tveganje bi posledice pandemije v prihodnje lahko vplivale prek potencialnega znižanja gospodarske aktivnosti in posledično povečanja stopnje brezposelnosti, kar bi lahko vplivalo na poslovanje Zavarovalnice ter dogajanja na finančnih trgih pri ponovnem povečanju nestanovitnosti. Izvedeni testi likvidnosti Zavarovalnice ob dogodku, kot ga predvideva standardna formula (torej tako veliki spremembi, ki se zgodi enkrat v 200 letih), ter predvidenem zamiku v plačilu s strani pozavarovatelja za premoženjski portfelj kažejo, da bi Zavarovalnica tudi v tem primeru lahko izpolnila vse obveznosti iz poslovanja ter ohranila ustrezno likvidnost.

Dodatno smo v letu 2020 vzpostavili in preverili delovanje repo pogodbe, s katero lahko zagotavljamo dodatno likvidnost, predvsem v izrednih situacijah. Kot del sistema upravljanja likvidnostnega tveganja smo nadgradili načrt zagotavljanja likvidnosti v stresnih scenarijih, ki med drugim določa zaporedje aktivnosti, ki se izvedejo v tem primeru.

V okviru testiranja občutljivosti kreditnega portfelja Zavarovalnice in Skupine smo predpostavili možne realne dogodke, kot posledico epidemije, ki bi imeli materialen vpliv na naše poslovanje v prihodnjih letih. Ovrednotili smo najbolj verjetnega med njimi.

Pri testiranju občutljivosti do naših partnerjev (bank) iz naslova denarja in denarnih ustreznikov smo ugotovili, da se v primeru poslabšanja bonitetne ocene našega največjega partnerja za eno stopnjo ob isti izpostavljenosti povprečna bonitetna ocena teh partnerjev ne spremeni.

Podobno smo ob testiranju občutljivosti do naših pozavarovalnih partnerjev ugotovili, da se v primeru poslabšanja bonitetne ocene našega največjega partnerja za eno stopnjo ob isti izpostavljenosti povprečna bonitetna ocena teh partnerjev ne spremeni.

Občutljivost Zavarovalnice iz naslova terjatev primarnega posla smo preverili z znižanjem pričakovanega deleža plačil za leto 2021. Delež smo postavili na najnižje stanje v zadnjih desetih

#### Analiza občutljivosti\*

|   | Skupina Triglav                      |                                 |                         | Zavarovalnica Triglav                |                                 |                         |
|---|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|
|   | Vpliv na rezervo za pošteno vrednost | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Skupaj vpliv na kapital | Vpliv na rezervo za pošteno vrednost | Vpliv na izkaz poslovnega izida | Skupaj vpliv na kapital |
| Tveganje spremembe kreditnih pribitkov (+1 %) | -128.803.593                         | -21.625.236                     | -150.428.829            | -109.455.614                         | -11.237.097                     | -120.692.710            |
| Delniško tveganje (-10 %)                     | -14.684.012                          | -7.352.787                      | -22.036.799             | -10.987.924                          | -370.733                        | -11.358.657             |
| Tveganje sprememb cen nepremičnin (-5 %)      | 0                                    | -1.646.020                      | -1.646.020              | 0                                    | -1.435.587                      | -1.435.587              |
| Tveganje spremembe obrestne mere (-1 %)       | 152.194.239                          | -128.316.212                    | 23.878.027              | 131.023.216                          | -100.126.924                    | 30.896.292              |
| <b>Skupaj</b>                                 | <b>8.706.634</b>                     | <b>-158.940.255</b>             | <b>-150.233.621</b>     | <b>10.579.678</b>                    | <b>-113.170.340</b>             | <b>-102.590.662</b>     |

\* Prikazani učinki ne zajemajo davčnega vidika in vpliva zmanjšanja sredstev na obveznosti (pri življenjskih zavarovanjih).

letih (dolžniška kriza, leto 2012). V tem scenariju ocenjujemo, da bi zmanjšanje pričakovanih plačil znašalo 44,7 milijona evrov, kar predstavlja neposredni učinek na poslovni izid. Ocena je bila opravljena ob predpostavki enake vrednosti zavarovalnih terjatev v letu 2021, kot je bila leta 2020.

V prihodnjem letu bomo nadaljevali z razvojem sistema upravljanja tveganj predvsem na področjih, kjer bo zaznan trend povečanja

tveganj. Predvidevamo dosledno spremljanje kreditnih tveganj z vidika kreditne sposobnosti in plačilne dinamike strank, redno presojanje višine prevzetih tržnih in likvidnostnih tveganj glede na aktualne razmere na finančnih trgih. Razvojne aktivnosti bodo odvisne tudi od sprememb v zakonodaji, kjer pričakujemo spremembe na področju izračunov kapitalne ustreznosti<sup>99</sup>, ter tudi na področju trajnostnih tveganj.

<sup>99</sup> EIOPA je v decembru 2020 v dokumentu »Opinion on the 2020 review of Solvency II« Evropski komisiji podala predloge sprememb zakonodaje Solventnost II.