

Upravljanje tveganj.



Upravljanje tveganj

160

| | | |
|-----|--|-----|
| 1. | Sistem upravljanja tveganj | 161 |
| 1.1 | Razmejitev pristojnosti in odgovornosti | 161 |
| 1.2 | Proces upravljanja tveganj | 164 |
| 1.3 | Upravljanje kapitala | 165 |
| 1.4 | Upravljanje trajnostnih tveganj | 166 |
| 1.5 | Vrste tveganj in njihovo upravljanje | 167 |
| | Izzivi in priložnosti današnjega časa | 173 |
| 2. | Izpostavljenost in obvladovanje tveganj | 180 |
| 2.1 | Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti | 180 |
| 2.2 | Prikaz profila tveganja | 182 |
| 2.3 | Zavarovalna tveganja | 183 |
| 2.4 | Tržna tveganja | 186 |
| 2.5 | Kreditna tveganja | 191 |
| 2.6 | Likvidnostno tveganje | 192 |
| 2.7 | Operativna tveganja | 197 |
| 2.8 | Nefinančna tveganja | 197 |
| 2.9 | Prihodnja tveganja kot posledica pandemije | 198 |



Upravljanje tveganj

- V letu 2021 je Skupina kljub nadaljevanju izrednih razmer zaradi covid-19 poslovala uspešno in neprekinjeno ter ohranjala dobro kapitalsko moč in likvidnost, kar potrjujeta tudi ponovno prejeti bonitetni oceni »A«.
- Uresničevali smo načrtano preudarno prevzemanje zavarovalnih tveganj premoženjskih in življenjskih zavarovanj ter optimalno usklajenost sredstev in obveznosti, obenem smo izpostavljenost tveganjem zmanjševali z ustrezno razpršitvijo.
- Sistem upravljanja tveganj smo nadgrajevali na področjih strateških pobud in zunanjih potencialnih tveganj. Ključne razvojne aktivnosti so potekale na področju upravljanja trajnostnih tveganj.

Skupina Triglav je bila v letu 2021 dobro kapitalizirana. Njena kapitalska moč temelji na kakovostni sestavi kapitala, ki v manjšem delu obsega tudi podrejene obveznosti. Visoko kapitalsko ustreznost je Skupina dosegla kljub trajajočim negotovostim v poslovnem okolju in ob upoštevanju vzpostavljene dividendne politike. Potem ko je Agencija za zavarovalni nadzor v letu 2020 začasno zadržala izplačilo dividend, jih je Zavarovalnica v letu 2021 ponovno izplačala.

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

Ustrezno likvidnost Zavarovalnice smo ohranjali z rednim upravljanjem likvidnostnega tveganja. Podrobnosti o likvidnostnem tveganju razkrivamo v točkah [1.5](#) in [2.6 tega dela Letnega poročila](#).

Skozi vse leto smo se prilagajali spremembam na finančnih trgih, negotovostim zaradi višje inflacije, povečane nestanovitnosti cen energije in zastojev v dobavnih verigah. Več o tem v razdelku *Izzivi in priložnosti današnjega časa* ter v točki [2.4 tega dela Letnega poročila](#).

Na nova tveganja v okolju, ki smo jih redno spremljali, smo se odzvali tudi z nadgrajevanjem sistema upravljanja tveganj.

Osrednje razvojne aktivnosti pri upravljanju tveganj na ravni Skupine Triglav v letu 2021

- Na področju **tržnih tveganj** smo nadgradili upravljanje sredstev in obveznosti v skupini omejenih skladov PDPZ, kar je omogočilo izboljšanje izračuna interne ocene obrestnega tveganja Zavarovalnice. Z njegovo uskladitvijo v vseh zavarovalnih družbah smo izpopolnili spremljanje obrestnega tveganja na ravni Skupine.
- Za boljše prepoznavanje likvidnostne ravni smo dopolnili sistem **upravljanja likvidnostnega tveganja**. Omogočal bo učinkovitejšo ukrepanje ob morebitnih zaostrovanjih likvidnostnih razmer na finančnih trgih in doseganje večjih donosov ob ohranjanju zastavljene likvidnosti.
- Na področju **operativnih tveganj** smo v Zavarovalnici uspešno zaključili projekt uvedbe novega orodja GRC/IRM, ki ga bomo postopno prenesli tudi na druge družbe v Skupini. To je ključnim funkcijam in drugim službam v drugi obrambni liniji omogočilo celovitejšo in enotnejše dokumentiranje ter spremljanje operativnih tveganj ter izboljšalo komuniciranje in učinkovitost prepoznavanja drugih pomembnih tveganj in ukrepov.
- Za upravljanje **nefinančnih tveganj** smo nadgradili spremljanje tveganj ugleda in trajnosti. Nadgradnja upravljanja trajnostnih tveganj vključuje vzpostavitev sistema z jasno določenimi pristojnostmi in nalogami ter celovito analizo potencialnih izpostavljenosti.

Pri preostalih vrstah tveganj smo se osredotočali na avtomatizacijo procesov in vzdrževanje obstoječega sistema. Več pozornosti smo namenili nadgrajevanju sistema **upravljanja tveganj na ravni odvisnih družb** za dosledno spremljanje njihovih pomembnejših tveganj.

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Računovodsko poročilo

1. Sistem upravljanja tveganj

Celovit sistem upravljanja tveganj ima ključno vlogo pri uresničevanju strateških ciljev Skupine. Omogoča zanesljivo in uspešno poslovanje tudi v negotovih razmerah, kot je pandemija covid-19.

Sistem upravljanja tveganj določajo notranja pravila, jasna razmejitev pristojnosti in pooblastil ter učinkoviti procesi, s katerimi neprestano prepoznavamo, ocenjujemo ter nadziramo tako prevzeta kot potencialna tveganja. To nam omogoča ustrezno in pravočasno ukrepanje in ohranjanje profila tveganj na ravni, opredeljeni v apetitu po tveganjih. Sistem je jasen, pregleden in dobro dokumentiran. V odvisnih družbah ga razvijamo po načelih matične družbe ob upoštevanju načela sorazmernosti.

1.1 Razmejitev pristojnosti in odgovornosti

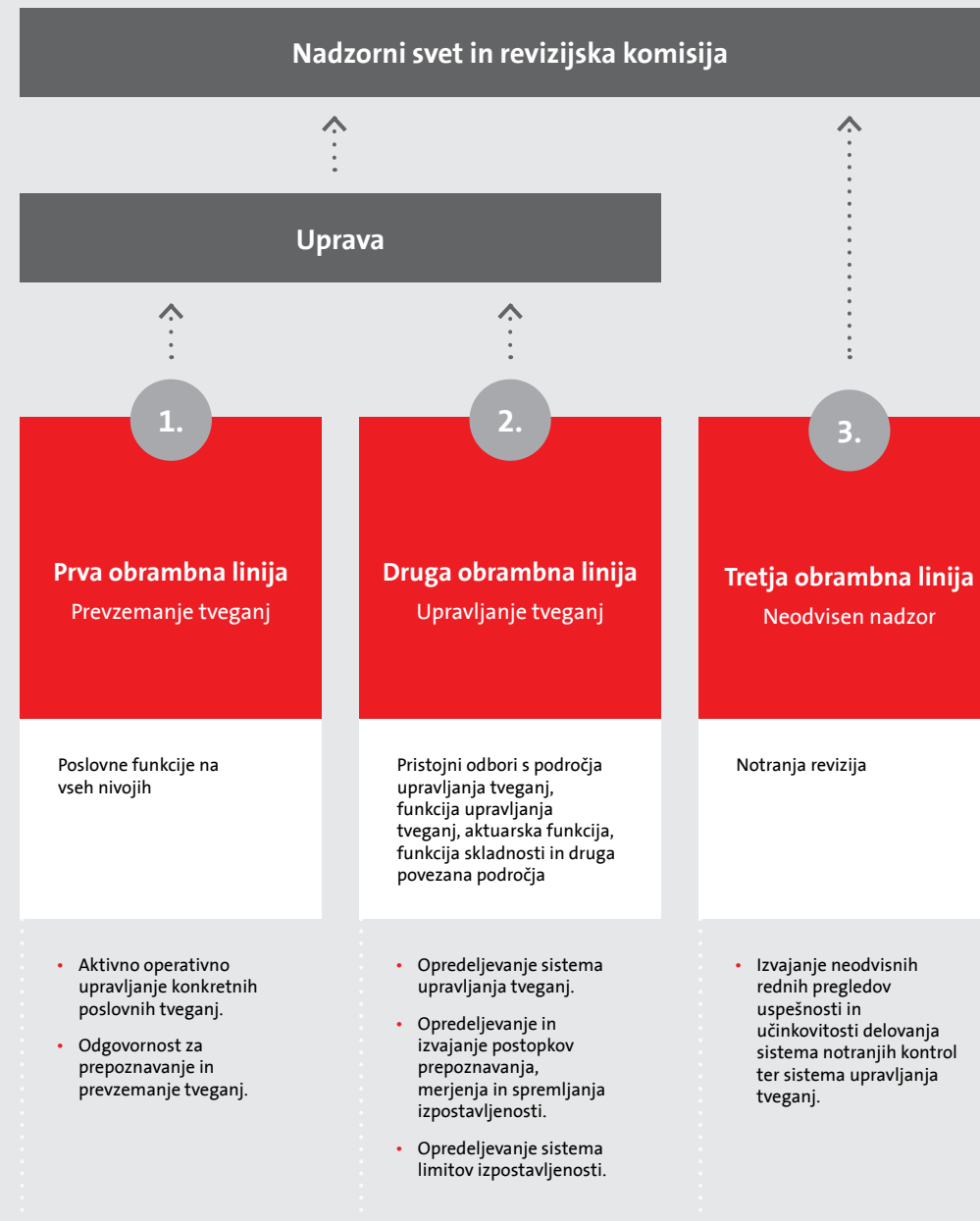
Sistem pristojnosti in odgovornosti na področju upravljanja tveganj temelji na treh obrambnih linijah.

- **Prva obrambna linija** zajema poslovne funkcije, ki s svojimi odločitvami aktivno upravljajo konkretna poslovna tveganja. Odgovorne so za prepoznavanje in prevzemanje tveganj na svojem poslovnem področju v skladu z usmeritvami Uprave ter za aktivno operativno upravljanje konkretnih poslovnih tveganj.

- **Druga obrambna linija** predstavljajo ključne funkcije (funkcija upravljanja tveganj, funkcija skladnosti in aktuarska funkcija) in druga povezana področja, ki izvajajo nadzor, ter odbori, ki opredeljujejo sistem upravljanja tveganj, vključno s postopki prepoznavanja, merjenja in spremljanja izpostavljenosti, in sistem limitov izpostavljenosti.
- **Tretja obrambna linija** vključuje funkcijo notranje revizije. Ta redno izvaja neodvisne preglede uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistemov notranjih kontrol ter upravljanja tveganj posameznih poslovnih področij. Podaja tudi priporočila za izboljšave.

Uprava in Nadzorni svet nista neposreden del treh obrambnih linij, a je njuna vloga v sistemu upravljanja tveganj kljub temu ključna. Sta namreč bistvena deležnika, saj njuno delovanje podpirajo vse tri obrambne linije. Obenem sta odgovorna za delovanje sistema ter opredelitev organizacijskih ciljev in strategije za njihovo doseganje. Vzpostavljata 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



Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

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 pa tudi s profilom tveganj, kapitalsko ustreznostjo ter ključnimi izsledki procesa lastne ocene tveganj in solventnosti. Daje tudi soglasja k Poročilu o solventnosti in finančnem položaju.

Revizijska komisija deluje kot delovno telo Nadzornega sveta ter mu zagotavlja strokovno pomoč in oporo pri oblikovanju stališč o upravljanju tveganj. Nadzoruje primernost in učinkovitost sistema upravljanja tveganj. Osredotočena je na spremljanje celostnega profila tveganj matične družbe Skupine. Vključena je tudi v opredelitev stresnih testov in scenarijev za preverjanje ravni kapitalske ustreznosti v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti.

Uprava Zavarovalnice oblikuje poslovne cilje in apetit za prevzemanje tveganj. Potrjuje strategijo upravljanja tveganj in pripadajoče politike ter načrte dela posameznih ključnih funkcij. Zagotavlja učinkovit sistem upravljanja tveganj. 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. Samostojno in znotraj odborov aktivno sodeluje in usmerja proces lastne ocene tveganj in solventnosti, s katerim preverja poslovne odločitve in opredeljuje usmeritve sistema upravljanja tveganj. Skrbi tudi za usklajenost sistema upravljanja tveganj s procesom načrtovanja in upravljanja kapitala.

Poslovne funkcije Zavarovalnice delujejo v prvi obrambni liniji. Skladno z usmeritvami Uprave prevzemajo in prepoznavajo tveganja na svojem poslovnem področju. Upravljajo tudi konkretna tveganja znotraj dovoljenih limitov izpostavljenosti.

Ključne funkcije sistema upravljanja so v Zavarovalnici **organizirane kot samostojne** organizacijske enote. Vsebujejo funkcijo upravljanja tveganj, aktuarski funkciji za premoženjska in osebna zavarovanja, funkciji skladnosti poslovanja ter notranje revizije. Delujejo v drugi obrambni liniji, le funkcija notranje revizije je umeščena v tretjo. Vse ključne funkcije sodelujejo in si redno izmenjujejo potrebne informacije. Pri upravljanju tveganj sodelujejo tudi s preostalimi kontrolnimi funkcijami na ravni Skupine. Naloge in odgovornosti izvajajo neodvisno druga od druge in neodvisno od preostalih organizacijskih enot družbe. Nosilci ključnih funkcij izpolnjujejo zahteve po primernosti in ustreznosti, opredeljene z notranjimi pravili posameznega področja.

Funkcija upravljanja tveganj je na podlagi usmeritev Uprave pristojna za vzpostavitev ter usklajeno in neprekinjeno delovanje integriranega sistema upravljanja tveganj. Spremlja splošni profil tveganj, metodološko skladen 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 lastno oceno tveganj in solventnosti, četrletno preverja profil tveganj ter o tem poroča Upravi in Nadzornemu svetu ter pripravlja druga regulatorna poročila – Poročilo o solventnosti in finančnem položaju

ter Redno poročilo nadzorniku. Skladno z zahtevami poroča regulatornim organom.

Funkcija skladnosti poslovanja deluje v okviru sistema notranjih kontrol in nadzoruje skladnost poslovanja Zavarovalnice s predpisi in zavezami, o čemer 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 pri prizadevanjih za pošteno in transparentno poslovanje, saj spremlja spoštovanje etičnih zavez in skrbi za njihovo uveljavljanje v praksi.

Aktuarska funkcija skrbi za 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 pozavarovanja. 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 usklajuje in izračunava kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja. O pomembnejših ugotovitvah poroča Upravi in Nadzornemu svetu. Funkcija deluje ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja.

Funkcija notranje revizije redno in celovito nadzoruje poslovanje Zavarovalnice. Načrtno in metodično pregleduje in ocenjuje primernost

ter učinkovitost upravljanja Zavarovalnice, njenih tveganj in kontrolnih postopkov ter priporoča izboljšave. Skrbi za kakovost in neprestan razvoj notranjega revidiranja Zavarovalnice. Sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi ter spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev. Sodeluje tudi pri notranjih revizijskih pregledih v drugih družbah Skupine. 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**. Upravo podpirajo pri rednem spremljanju tveganj, usklajevanju potrebnih ukrepov in informiranju o upravljanju tveganj. Njihova vloga je posvetovalna, Uprava pa jim lahko dodeli določene odločevalske pravice.

Sistem odborov, ki so del sistema upravljanja tveganj, smo v letu 2021 razširili in vanj vključili še **Odbor za skladnost in trajnostni razvoj**, ki je prevzel nadzor nad tveganji ugleda in trajnostnimi tveganji. Deluje na ravni Skupine in Zavarovalnice, njegov namen pa je preventiven. Ocenjuje in zmanjšuje tveganja, povezana z neskladnostjo delovanja družbe s predpisi, internimi pravili, veljavnimi akti in zavezami, kot tudi tveganja, povezana z ugledom družbe in Skupine. S tem smo upravljanje trajnostnih tveganj še celoviteje integrirali v sistem upravljanja tveganj Skupine.

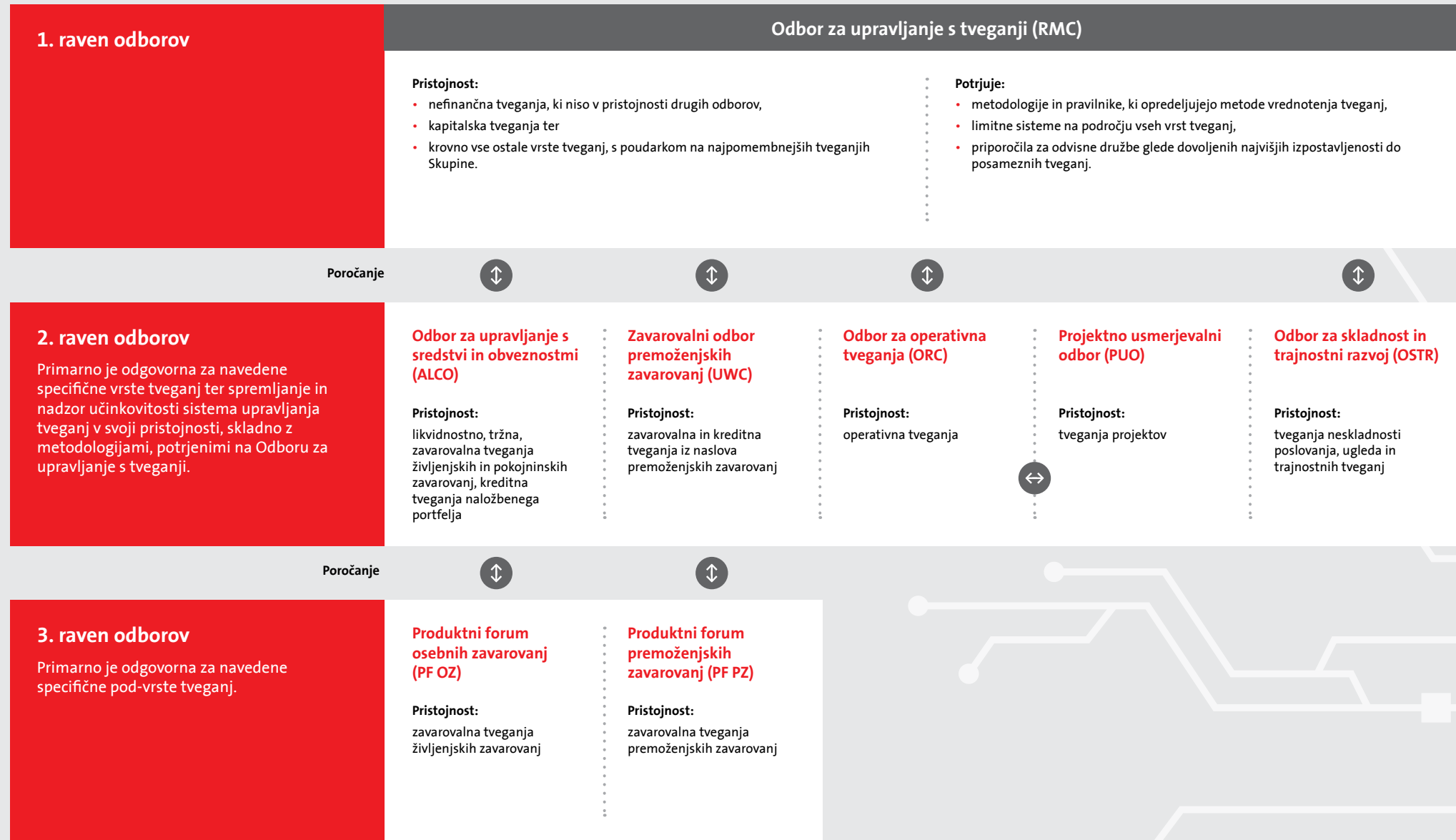
Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

Pregled odborov sistema upravljanja s tveganji in njihovih pristojnosti



Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

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 in Skupine. Presoja tudi kapitalska in strateška oz. nefinančna tveganja, ki jih ne obravnavajo drugi odbori.
- **Odbor za upravljanje s sredstvi in obveznostmi** presoja 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, ki vključujejo tveganja informacijske varnosti, kibernetika tveganja in tveganja, povezana s sistemom upravljanja neprekinjenega poslovanja, ter tveganja neskladnosti poslovanja in izločenih poslov.
- **Produktna foruma premoženjskih in osebnih zavarovanj** presojata razvoj novih zavarovalnih produktov in z njimi povezana tveganja.
- **Projektno usmerjevalni odbor** obravnava tveganja projektov, o čemer poroča preostalim pristojnim odborom.
- **Odbor za skladnost in trajnostni razvoj** obravnava tveganja neskladnosti poslovanja, tveganja ugleda in trajnostna tveganja.

Upravljanje tveganj poteka najprej na ravni posameznih družb, nato na ravni Skupine. Za vzpostavitev in delovanje sistema upravljanja tveganj v družbah so odgovorna vodstva družb in za to pooblašene osebe.

Področje upravljanja odvisnih družb usklajuje pripravo minimalnih standardov za družbe v Skupini, ki obsegajo tudi minimalne standarde za področje upravljanja tveganj. Za pripravo slednjih in njihov prenos na odvisne družbe je odgovorna Služba za upravljanje s tveganji matične družbe, ki pri tem sodeluje s področjem upravljanja odvisnih družb. Z uveljavljanjem skupnih standardov Skupina zagotavlja učinkovit ter pregleden sistem upravljanja tveganj Skupine. Ta temelji na učinkovitem komuniciranju, kakovostni izmenjavi podatkov in informacij, časovni razpoložljivosti, metodološki skladnosti, računovodski preverljivosti ter celovitosti.

1.2 Proces upravljanja tveganj

Proces celovitega upravljanja tveganj Zavarovalnice Triglav temelji na strategiji Skupine in poslovnem načrtu Zavarovalnice, ki opredeljujeta tudi apetit po tveganjih. Ta določa pomembna tveganja, ki jih je Skupina pripravljena prevzeti za izpolnitev svojih ciljev, ter ključne kazalnike, s katerimi sprejeta tveganja merimo in spremljamo, vključno s ciljnim vrednostmi in omejitvami. Do tveganj, ki jih pri poslovanju ne želimo prevzeti, zavzamemo ničelno toleranco.

Eden ključnih kazalnikov za merjenje in spremljanje tveganj 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 in

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 preverjamo primernost regulatorne metode in ustreznost strateških usmeritev tudi z vidika zagotavljanja kapitalske ustreznosti. Za izboljševanje 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 v okolju posameznega tveganja. To nam omogoča ustrezno ukrepanje, h kateremu sodijo spremembe usmeritev o sprejemanju poslov ter prilagoditve premijskih stopenj in limitnega sistema, prenosa tveganj in podobno. S tem povečujemo pripravljenost družb v Skupini na zaznana tveganja in nadgrajujemo notranji kontrolni sistem ter na tej osnovi gradimo učinkovit sistem za strateško odločanje.

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

Za pravilno oceno tveganj potrebujemo pravičen in celovit zajem podatkov o izpostavljenosti tveganjem, dobro poznavanje lastnosti (volatilnosti) dejavnikov posameznih tveganj in njihovih vplivov na ključne kazalnike, določene v Izjavi o apetitu po tveganjih.

Za ocenjevanje tveganj primarno uporabljamo 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 za isto obdobje.

Tako 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.

Celovito analizo primernosti regulatorne metode izvedemo najmanj enkrat letno, v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti. Končna ocena primernosti upošteva 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, ki potekajo na več ravneh in nam omogočajo ustrezno ukrepanje. Na ravni **poslovnih področij** prepoznavamo negativna gibanja z vzpostavljenimi procesi za obveščanje ključnih funkcij o poslih s povečanimi tveganji. Na **agregatni ravni** pa redno spremljamo koncentracijo izpostavljenosti in povečane nestanovitnosti, kjer je izpostavljenost Skupine višja. Pomembnejša zaznana ali prepoznana tveganja vključimo tudi v proces lastne ocene tveganj in solventnosti.

Služba za upravljanje s tveganji redno spremlja usklajenost dejanskega profila tveganj z apetitom po tveganjih. Ugotovitve obravnavamo na seji Odbora za upravljanje s tveganji, na kateri tudi potrjujemo ukrepe ob zaznavi kršitev. O ugotovitvah in ukrepih Odbora upravljanja s tveganji redno poročamo Upravi, Nadzornemu svetu in Revizijski komisiji Nadzornega sveta.

Upravo in Nadzorni svet redno obveščamo tako o prevzetih posameznih vrstah tveganja za Zavarovalnico in Skupino kot tudi o tveganju v celoti. Poročilo o tveganjih, ki dokumentirano

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

odraža rezultate rednega merjenja in spremljanja tveganj, pripravljamo četrtletno. Zajema vse ključne kazalnike tveganj, vključno s trendi, limiti in priporočili Službe za upravljanje s tveganji.

1.3 Upravljanje kapitala¹⁰⁰

Dobro integriran sistem upravljanja tveganj je bistven tudi za učinkovito upravljanje kapitala. **Zagotavljanje kapitalске ustreznosti v ciljnem območju** Skupini omogoča, da v vsakem trenutku razpolaga z zadostno količino kapitala glede na prevzeta merljiva tveganja. Poleg vzdrževanja redne kapitalске ustreznosti načrtujemo in presojujemo obstoječo raven kapitala ter njeno prihodnjo ustreznost. V sklopu rednega upravljanja kapitala Skupine za zagotavljanje njegove optimalne sestave in

stroškovne učinkovitosti je Zavarovalnica v letu 2019 izdala podrejeno obveznico, ki se všteva v kapitalsko ustreznost. Pri odločanju o sklenitvi poslovne priložnosti dosledno presojujemo njeno dobičkonosnost glede na prevzeta tveganja in tako sočasno zasledujemo ciljno kapitalsko ustreznost. Pri tem upoštevamo tudi zagotavljanje primerne donosnosti za lastnike. Cilj upravljanja kapitala je tako 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 tudi v letu 2021 ustrezno kapitalizirana in donosna.

Višino razpoložljivih lastnih sredstev za pokrivanje regulatornih kapitalskih zahtev spremljamo redno. Merimo jo za posamezne zavarovalnice in finančne družbe v Skupini in Skupino kot celoto.

Ciljna kapitalska ustreznost Skupine se giblje med 200 in 250 odstotki. V tem razponu nam omogoča razpolaganje 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. Ob vzdrževanju redne kapitalске ustreznosti načrtujemo in presojujemo 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 bonitetni oceni Zavarovalnice Triglav. Pri sprejemanju poslovnih odločitev zato upoštevamo njihov vpliv na rezultate modelov večjih bonitetnih agencij. Kapitalski model Skupine Triglav ocenjujeta bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best. Več o bonitetni oceni v točki [6.6 poslovnega dela Letnega poročila](#).

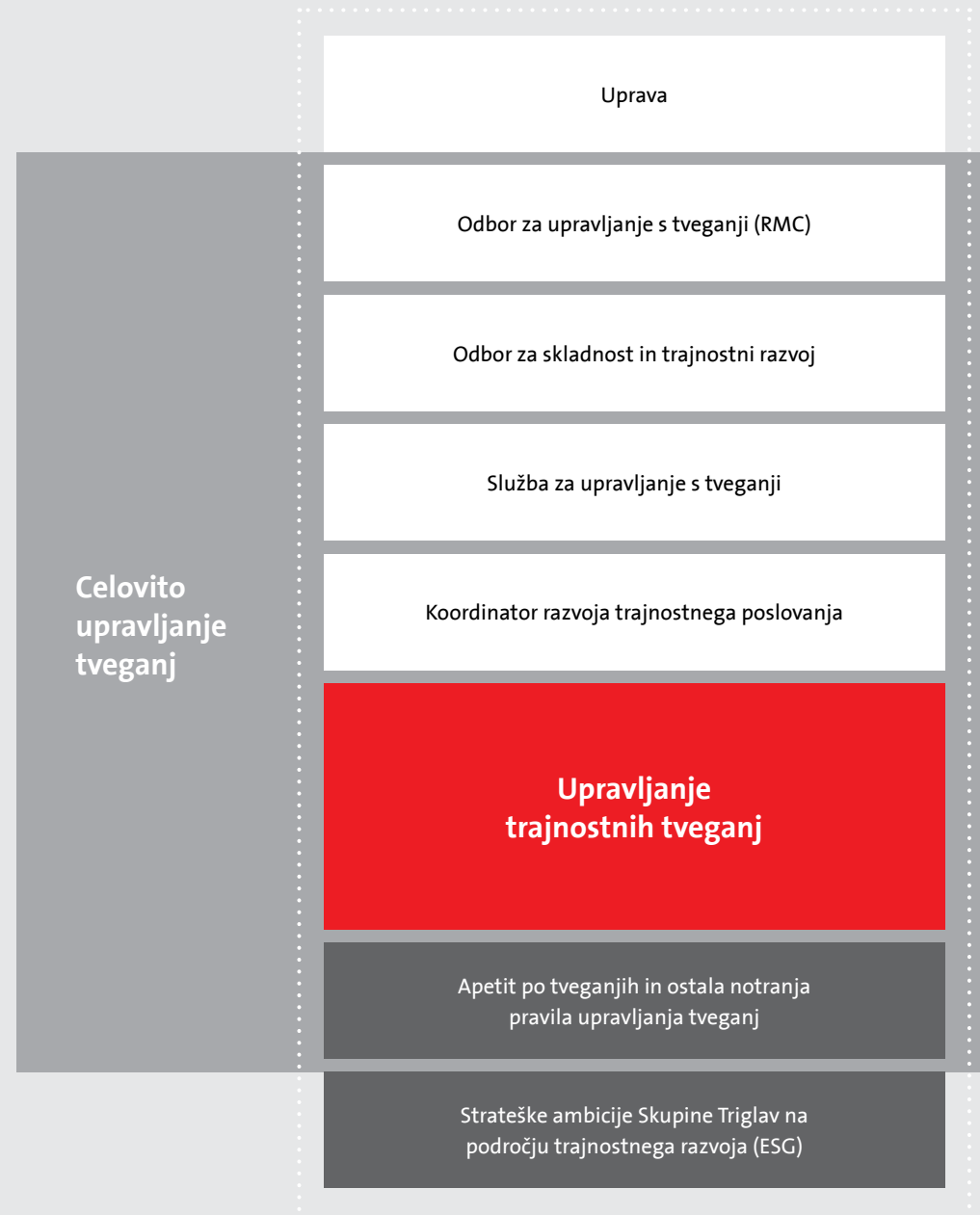
Strateški cilji upravljanja kapitala in merila dividendne politike



1.4 Upravljanje trajnostnih tveganj

Po sprejetju Zaveze trajnosti Skupine Triglav v letu 2020 smo v letu 2021 vsebine, povezane s trajnostjo in trajnostnimi tveganji, nadgradili s strateškimi ambicijami Skupine Triglav na tem področju ([več v točki Strateške ambicije Skupine Triglav na področju trajnostnega razvoja \(ESG\) v točki 4.1 poslovnega dela Letnega poročila](#)), skrb za trajnostni razvoj pa umestili v organiziranost družbe. Gradimo celovit sistem upravljanja trajnostnih tveganj, ki jih umeščamo med nefinančna tveganja ([glej točko 1.5](#)). Za trajnostna tveganja smo opredelili apetit po tveganjih in notranja pravila upravljanja teh tveganj. Na ravni Skupine aktivnosti na področju trajnostnih vidikov poslovanja usklajeno usmerja Koordinator razvoja trajnostnega poslovanja. Za optimalno vključenost trajnostnih vidikov poslovanja v sistem upravljanja tveganj je odgovorna funkcija upravljanja tveganj Zavarovalnice, spremlja pa jih Odbor za skladnost in trajnostni razvoj. Ta poroča Odboru za upravljanje tveganj, ki je pristojen za celovito upravljanje najpomembnejših tveganj Skupine. Odločitve sprejema Uprava. Več o trajnostnih vidikih je predstavljeno v [12. poglavju poslovnega dela Letnega poročila](#).

Upravljanje trajnostnih tveganj kot del celovitega upravljanja tveganj v Skupini Triglav



1.5 Vrste tveganj in njihovo upravljanje

Najpomembnejše vrste tveganj ter načine njihovega upravljanja opisujemo v nadaljevanju. Izpostavljenost posamezni vrsti tveganj ter oceno tveganj podrobneje predstavljamo v [2. poglavju tega dela Letnega poročila](#).

Skupina za interno spremljanje tveganj uporablja klasifikacijo tveganj, usklajeno s standardno formulo v ZZavar-1. Pri poslovanju prevzemamo v nadaljevanju našeta tveganja.

1.5.1 Zavarovalna tveganja

Skupina Triglav prevzema zavarovalna tveganja s sklepanjem različnih zavarovanj. Ker je zavarovalni portfelj po vrstah produktov raznolik, so raznolika tudi zavarovalna tveganja na ravni Skupine. Zavarovanja delimo na premoženjska, kamor se uvrščajo tudi zdravstvena zavarovanja in pozavarovanje, ter življenjska, kamor se uvrščajo tudi pokojninska zavarovanja. Zavarovalne škode oziroma iz njih izhajajoče zavarovalne obveznosti pa delimo na življenjske obveznosti, ki so odvisne od biometričnih dejavnikov (na primer starost, spol in zdravstveno stanje zavarovanca), in neživljenjske obveznosti (neodvisne od biometričnih dejavnikov).

Neživljenjske obveznosti vključujejo vse (potencialne) škode premoženjskih zavarovanj razen t.i. premoženjskih rent – to so škode iz naslova premoženjskih zavarovanj, ki so odvisne od biometričnih dejavnikov oškodovanca in se zato razvrščajo med življenjske obveznosti. Med neživljenjske obveznosti uvrščamo tudi (potencialne) škode nezgodnih zavarovanj, ki so del polic življenjskih zavarovanj, vendar pa škode niso odvisne od biometričnih dejavnikov oškodovancev.

Življenjske obveznosti izhajajo iz zavarovalnih polic za klasična, naložbena in pokojninska zavarovanja. Med pokojninska zavarovanja uvrščamo tudi prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja, ki jih Zavarovalnica zagotavlja v okviru drugega stebra pokojninskega sistema.

- **Sklepanje premoženjskih zavarovanj** ustvarja na ravni Skupine tveganje prenizko obračunanih premij glede na prevzeta tveganja, previsokih škod glede na oblikovane rezervacije za sklenjene produkte, večjih odstopov od pričakovanih pri dobičkonosnosti sklenjenih pogodb ter številnejših ali obsežnejših katastrofalnih dogodkov. Navedena tveganja so odvisna od njihove spremenljivosti in zadevne izpostavljenosti.

Tveganje premij predstavlja tveganje, da obračunana zavarovalna premija ne zadošča za poravnavo vseh obveznosti, ki nastanejo ob sklenitvi zavarovalnih pogodb. Tveganje je odvisno od neto zaslužene premije in letne variabilnosti škodnih količnikov, ki so za vsak zavarovalni segment predpisani s standardno formulo. Test primernosti slednjih za lasten zavarovalni portfelj se

letno izvaja v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti. Ta kaže v povprečju nižja tveganja, kot jih predvideva standardna formula. Večja variabilnost škodnih količnikov pa predstavlja večjo negotovost oziroma tveganja. Tveganje premij je odvisno tudi od razpršenosti izpostavljenosti med različnimi zavarovalnimi segmenti v portfelju. V Skupini si zato prizadevamo, da je portfelj učinkovito razpršen med različnimi zavarovalnimi segmenti. Tveganje premij upravljamo z učinkovitimi procesi spremljave škodnega dogajanja in pravočasnim prilagajanjem cenovne politike.

Tveganje rezervacij se pojavi ob odstopanju dejanskih realiziranih škod od pričakovanih. Zavarovalno-tehnične rezervacije se oblikuje glede na oceno pričakovanih izplačil škod iz veljavnih pogodb premoženjskih zavarovanj. Tveganje rezervacij zato merimo z oceno potencialne izgube za že nastale škode v izjemnem dogodku. Pri tem upoštevamo scenarij, ki se (statistično) zgodi enkrat v 200 letih v letnem obdobju in je po standardni formuli, s katero merimo višino potrebnega kapitala zavarovalnice, za vsak zavarovalni segment odvisen od višine najboljše ocene neto škodne rezervacije

ter njene predpisane letne variabilnosti. Na tveganje rezervacij vpliva tudi ročnost obveznosti – 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 imajo tako višje tveganje rezervacij od kratkoročnih. Med obveznosti z daljšo ročnostjo se uvrščajo tudi škode, ki se izplačujejo kot rente in imajo zato tveganje revizije izplačil in tudi druga biometrična tveganja, ki so sicer značila za življenjske produkte. Tveganje rezervacij spremljamo z rednim izvajanjem preverjanja pretekle višine oblikovanih rezervacij glede na realizirane škode in na podlagi ugotovitev prilagajamo trenutne procese oblikovanja rezervacij.

Tveganje predčasnih prekinitev se uresniči, če so stopnje predčasnih prekinitev pogodb za že sklenjena premoženjska zavarovanja višje od pričakovanih. Tveganje na ravni Skupine upravljamo z rednim analiziranjem predčasnih prekinitev in prilagajanjem produktov, če je to potrebno.

Pomembnejše vrste tveganj Skupine Triglav



Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo



Tveganje katastrof premoženjskih zavarovanj pomeni nevarnost nastanka nepričakovanega enkratnega škodnega dogodka s škodnim potencialom, ki je bistveno višji od ocenjene povprečne škode zavarovalnih družb v Skupini. Tveganje katastrof na ravni Skupine je največje, če je zavarovalni posel strnjen na posameznem geografskem območju ali v gospodarski panogi po posamezni zavarovalni nevarnosti.

Za premoženjska zavarovanja zato na ravni Skupine in ločeno v vsaki (po)zavarovalni družbi spremljamo tudi **tveganje koncentracije**. Pojavi se ob kopičenju zavarovalnih poslov na posameznih geografskih območjih ali v gospodarskih panogah za posamezne zavarovane nevarnosti. Koncentracija lahko nastane tudi zaradi soodvisnosti posameznih zavarovalnih vrst. Tako lahko že nastanek enega škodnega dogodka bistveno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti v določenem zavarovalnem segmentu. Tveganje koncentracije obvladujemo s preudarnim sprejemanjem zavarovalnih tveganj, rednim spremljanjem izpostavljenosti portfelja in ustreznimi pozavarovalnimi pogodбами.

Posebej pozorno obravnavamo vse škode, ki nastanejo ob naravnih dogodkih. 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.

- **Sklepanje življenjskih zavarovanj** na ravni Skupine ustvarja tveganja umrljivosti, tveganje dolgoživosti, tveganje obolevnosti, tveganje predčasnih prekinitvev, tveganje stroškov in tveganje katastrofe. Navedenim tveganjem so izpostavljene tudi že zgoraj omenjene škode, ki se izplačujejo kot rente, le da je zanje poleg biometričnih tveganj značilno še tveganje revizije izplačil. Življenjska zavarovanja so torej odvisna predvsem od biometričnih dejavnikov in zato izpostavljena tveganju spremembe dejanskih biometričnih podatkov kot tudi drugih dejavnikov, kot so na primer delež odstopov in višina stroškov v premiji. Če se predpostavke neugodno spremenijo, lahko premija in/ali zavarovalno-tehnične rezervacije postanejo prenizke, zavarovanje pa manj dobičkonosno od pričakovanj ob sklenitvi. Dodatna zavarovanja, kot na primer nezgodna zavarovanja, so manj odvisna od biometričnih podatkov in zato bolj podobna premoženjskim zavarovanjem, zato so tudi njihova tveganja podobna tveganjem premoženjskih produktov.

Tveganju umrljivosti je Skupina izpostavljena pri zavarovanjih sklenjenih s produkti, ki krijejo nevarnost smrti, če je v trenutku zavarovančeve smrti kritje večje od oblikovanih rezervacij. Največjo izpostavljenost imajo produkti življenjskih zavarovanj za primer smrti in življenjskih zavarovanj kreditojemalcev ter police življenjskih zavarovanj z varčevanjem. Zavarovalne vsote za smrt so v teh primerih namreč visoke, zavarovalno-tehnične rezervacije pa razmeroma nizke.

Tveganje dolgoživosti na ravni Skupine pomeni izpostavljenost do produktov rentnih in pokojninskih zavarovanj.

Pri teh polich je višina osnovne rente določena vnaprej in je nespremenljiva. Izračunana je na podlagi vplačanih sredstev in predpostavk, predvsem o predvidenem trajanju preostanka življenja upravičencev. Če pride do občutnega podaljšanja splošne življenjske dobe zavarovane populacije, se verjetnost smrti zmanjša, s tem pa narastejo obveznosti pri izpostavljenih polich. Zavarovalnica se pri nekaterih starejših polich pokojninskih zavarovanj zaradi zajamčene višine rente že v obdobju varčevanja sooča s tveganjem negotovosti zaradi dolgoživosti (**tveganje zajamčenih rentnih faktorjev**). Zavarovalec bo zajamčena izplačila lahko uveljavil ob koncu varčevanja in prehodu v fazo izplačevanja – torej z začetkom prejemanja dosmrtno rente, ki bo izračunana na osnovi privarčevanih sredstev po omenjenih fiksnih dejavnikih. Tveganja iz tega naslova ne prenašamo na pozavarovalnice, temveč po potrebi oblikujemo dodatne namenske rezervacije.

Tveganju invalidnosti in obolevnosti so izpostavljeni produkti s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti, ki jih sklepajo zavarovalne družbe v Skupini. Ta zavarovanja praviloma nimajo varčevalne komponente, zato je njihova izpostavljenost sorazmerna z višino zavarovalne vsote.

Tveganju predčasne prekinitve (preoblikovanje police v kapitalizirano ali njen odkup) so izpostavljeni produkti, pri katerih pogodbeno določila zavarovalcu dovoljujejo, da spremeni polico: izvede njen odkup, uveljavi spremembo višine kritij ali premije, se odloči, s kolikšnim deležem privarčevanih sredstev bo kupil rento ipd. Izpolnitev tega tveganja je odvisna od ravnanja zavarovalcev in ga je zato težje upravljati. Zmanjšujemo

ga s primerno zasnovo produktov za zadovoljevanje potreb strank in s skrbnim negovanjem obstoječega portfelja.

Tveganju stroškov je Skupina izpostavljena pri vseh produktih življenjskih zavarovanj ter pri premoženjskih rentah. V polico vračunani stroški se namreč določijo ob sklenitvi, ali v fiksnem znesku ali v določenem deležu. Ker pa zavarovanje ali izplačilo rente lahko traja več kot 20 let, lahko povečanje dejanskih stroškov preseže vračunane in tako negativno vpliva na dobičkonosnost zavarovalnega portfelja Skupine. Tveganje se lahko uresniči tudi zaradi napačnih izračunov, neustreznosti stroškovnega modela ali napačne ocene prihodnjega obsega, trendov in nestanovitnosti stroškov.

Tveganju revizije so izpostavljene premoženjske rente. Obdobno izplačilo rente se lahko poviša predvsem zaradi poslabšanja zdravstvenega stanja upravičenca ali spremembe pravne prakse, s čimer se poveča nominalna vrednost obveznosti Skupine.

Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja za primer smrti in invalidnosti obsega predvsem primere koncentracije in ekstremnih dogodkov, ki lahko vplivajo na večje število zavarovanih oseb.

Številne police imajo vključene pogodbene finančne možnosti in garancije. Z njimi povezana tveganja ocenjujemo med rednim vrednotenjem portfelja. Vključujejo tudi **tveganje zajamčene obrestne mere pri produktih z varčevalno komponento** (klasična življenjska in rentna zavarovanja). Zajamčeno obrestno mero določimo ob sklenitvi zavarovanja in velja ves čas njegovega trajanja. Opisano tveganje nastopi, ko so dejanske stopnje naložbenih

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

donosov, ki krijejo upravičenja polic, nižje od zajamčene obrestne mere. Tveganje zmanjšujemo s čim višjo usklajenostjo naložb z obveznostmi omenjenih zavarovanj in z oblikovanjem dodatnih rezervacij, predvsem pri delu portfelja obveznosti z višjimi jamstvi. Podobna tveganja zaradi posebnega jamstva na donos izhajajo tudi iz prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času varčevanja.

Najpomembnejša vrsta pogodbene finančne možnosti zavarovalca življenjskega produkta je pravica do prekinitve plačevanja premije s preoblikovanjem police v kapitalizirano ali z njenim odkupom, kar upravljamo v sklopu tveganja predčasne prekinitve.

Temeljno načelo delovanja zavarovalništva je doseganje primerne **izravnave tveganj**. Na ravni Skupine jo dosegamo z upoštevanjem dovolj velikih homogenih skupin tveganj, ki sestavljajo celoten portfelj predstavljenih zavarovalnih tveganj. Ključen pogoj za primerno izravnavo tveganj je njihova učinkovita in pravilna razvrstitev. Določeno tveganje ovrednotimo in umestimo v ustrezno skupino ob sprejemu v zavarovanje. Pri tem upoštevamo strokovne ugotovitve ter znanja in postopke pozavarovateljev, ki prevzamejo del naših zavarovalnih tveganj.

Vsa prepoznana tveganja upravljamo v **sklopu aktuarskega kontrolnega cikla**, s katerim preverjamo odstopanja dejanskih učinkov tveganj od predvidenih. Na odstopanja se ustrezno odzovemo – s prilagoditvijo zasnove ali meril zavarovalniškega produkta ali s prilagoditvijo meril izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij aktualnim razmeram.

Več o zavarovalnih tveganjih je predstavljeno v točki [2.3 tega dela Letnega poročila](#).

1.5.2 Tržna tveganja

Skupina Triglav izvaja naložbenje zbrane premije (v okviru zavarovalnega poslovanja) in lastnih sredstev družb v Skupini. Naložbeni portfelji družb Skupine vsebujejo širok nabor različnih finančnih instrumentov. Njihova vrednost je odvisna od razmer in gibanj na finančnih trgih. Finančne naložbe so največja skupina sredstev in s tem pomemben del poslovanja Skupine. Z njimi krijemo zavarovalne in druge obveznosti ter kapitalske zahteve in zagotavljamo primerno donosnost. Pri izvajanju naložbenja smo izpostavljeni tržnim tveganjem zaradi sprememb cen lastniških vrednostnih papirjev in nepremičnin, ravni obrestnih mer (netveganih obrestnih mer in kreditnih pribitkov) ter valutnih tečajev. Njihov pomembni del so tudi tveganja, ki izhajajo iz prevelike koncentracije sredstev neposrednih naložb v finančne instrumente ali posrednih preko naložb v kolektivne naložbene podjeme. Primarna metoda merjenja oz. spremljanja teh tveganj na ravni Skupine temelji na **standardni formuli v okviru Solventnosti II**, ki jo dopolnjujejo **interne mere, osnovane na metodi tvegane vrednosti (VaR)**.

Upravljanje tržnih tveganj poteka po vzpostavljenih metodah in procesih z jasno opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostmi. Sistem njihovega upravljanja omogoča kakovostno analiziranje in poročanje ter pripravo in izvajanje ukrepov za preprečevanje zmanjšanja razpoložljivih lastnih sredstev zaradi sprememb na finančnih trgih, vključno z nepremičniskim. Tržna tveganja zmanjšujemo s primerno razpršenostjo naložbenega portfelja in rednim usklajevanjem sredstev z obveznostmi (**proces ALM**). V manjši meri uporabljamo tudi izvedene finančne instrumente.

Višina nepričakovanih izgub, ki je še sprejemljiva glede na strateške cilje in kapitalsko moč Skupine Triglav, je opredeljena z apetitom po tržnih tveganjih. Iz apetita izhajajo tudi limitni sistem, ki med drugim določa največjo še sprejemljivo izpostavljenost do posamezne vrste tržnih tveganj in želena sestavo naložbenega portfelja.

V okviru tržnih tveganj obravnavamo naslednja tveganja:

- **Obrestno tveganje** je močno odvisno od usklajenosti denarnih tokov sredstev in obveznosti po zapadlosti. Na ravni Skupine ga upravljamo v okviru procesa uravnavanja sredstev in obveznosti (ALM) in ga pri tem omejujemo z največjim dovoljenim odstopanjem pri trajanju sredstev in obveznosti. Tveganje obrestne mere v primeru negativnega razmika med trajanjem sredstev in obveznosti pomeni, da se ob padcu obrestnih mer vrednost obveznosti iz zavarovalnih polic Skupine (obveznice, posojila, depoziti) poveča bolj kot vrednost sredstev. To gibanje pa vpliva na dobičkonosnost poslovanja in kapitalsko ustreznost.
- **Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev** je povezano predvsem s spremembo izpostavljenosti in cen delniških naložb ter nestanovitno rastjo cen delnic. Temu tveganju so izpostavljene naložbe in obveznosti, občutljive na spremembo ravni oz. nestanovitnosti delniških trgov. Naložbe zajemajo predvsem delnice in kolektivne naložbene podjeme, usmerjene v delnice. Ob rasti delniških trgov lahko iz tovrstnih naložb izhajajo tudi priložnosti. Obveznosti, ki so občutljive na to tveganje, izhajajo predvsem iz naložbenih življenjskih zavarovanj in prostovoljnih

dopolnilnih pokojninskih zavarovanj. V tem segmentu smo zato osredotočeni v čim večjo usklajenost sredstev in obveznosti. Namen delniških naložb je doseganje višjih dolgoročnih donosov in zagotavljanje ustrezne razpršitve naložbenega portfelja. Delniško tveganje v svojem portfelju obvladujemo z določitvijo mejnih vrednosti dovoljene izpostavljenosti ter z geografsko in sektorsko razpršenostjo teh naložb. Zaradi različne razvitosti kapitalskih trgov in lokalnih zakonskih omejitev naložbeno politiko prilagajamo posameznim trgov.

- **Tveganje spremembe cen nepremičnin** izhajajo iz sprememb vrednosti naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno uporabo, preostalih opredmetenih osnovnih sredstev in nepremičnin v najemu družb Skupine Triglav za lastno uporabo.
- **Tveganje spremembe kreditnih pribitkov** izhajajo iz občutljivosti vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti kreditnih pribitkov nad netvegano časovno strukturo obrestnih mer. Primerno donosnost portfelja življenjskih zavarovanj z vgrajeno finančno garancijo zagotavljamo z upravljanjem obvezniškega portfelja. Tveganju so v okviru Skupine izpostavljene le dolžniške naložbe z vgrajenim kreditnim in likvidnostnim tveganjem. Povečanje kreditnih pribitkov je namreč povezano s padanjem tečaja vrednostnih papirjev s stalnim donosom in obratno. Zavarovalnica Triglav na ravni Skupine dejavno upravlja tveganje spremembe kreditnih pribitkov, ki izhajajo iz tovrstnih vrednostnih papirjev. Zato imamo vzpostavljene naložbene politike, ki stremijo k vlaganju v visokokakovostne vrednostne papirje in so ob tem podrejene limitu, kot ga opredeljujemo v Izjavi o apetitu.

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

- **Valutno tveganje** je tveganje zmanjšanja vrednosti sredstev v tujih valutah ali povečanja vrednosti obveznosti v tujih valutah zaradi sprememb menjalnih tečajev. Na ravni Skupine Triglav valutno tveganje izhaja iz neuskrajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Tveganje obvladujemo z usklajevanjem sredstev in obveznosti, v manjšem obsegu pa tudi z izvedenimi finančnimi instrumenti.
- **Tveganje tržne koncentracije** izhaja iz možne neugodne spremembe finančnega položaja zaradi visoke odvisnosti oz. neugodne povezanosti gibanja vrednosti posameznih izpostavljenosti ali njihovih skupin. Dejavniki ali vrste koncentracije so različni. Zajemajo na primer tveganje koncentracije sredstev (ob preveliki izpostavljenosti do ene naložbe ali enega izdajatelja) ter tveganje sektorske oz. geografske koncentracije (ob preveliki izpostavljenosti do enega strnjenege območja in/ali sektorja, pri čemer tveganje izhaja iz geopolitičnih, makroekonomskih, socialnih, vremenskih ali drugih motenj). V Skupini Triglav stalno spremljamo geografsko in sektorsko koncentracijo ter koncentracijo, ki izhaja iz finančnih naložb. Slednjo na osnovi izpostavljenosti do izdajateljev oz. skupin povezanih izdajateljev vrednostnih papirjev in drugih finančnih sredstev.

Več o tržnih tveganjih je predstavljeno v točki [2.4 tega dela Letnega poročila](#).

1.5.3 Kreditna tveganja

Družbe v Skupini Triglav so pri svojem poslovanju izpostavljene tudi kreditnemu tveganju. Z njim merimo potencialno izgubo vrednosti sredstev zaradi nezmožnosti nasprotnne stranke za izpolnitev pogodbenih obveznosti. Izhaja torej iz nihanj kreditnega položaja nasprotnih strank ter koncentracije tveganj teh partnerjev.

Po vrsti partnerja izvira kreditno tveganje Skupine iz treh virov:

- **iz pozavarovanja:** Skupina ustvarja kreditna tveganja s prenosom zavarovalnih tveganj na pozavarovalnice. Njeno izpostavljenost pozavarovanju merimo z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami, prenesenimi pozavarovateljem, ter zapadlimi terjatvami iz pozavarovanja in sozavarovanja. Ta tveganja na ravni Skupine upravljamo s skrbnim izborom pozavarovalnih partnerjev z ustrežno kreditno sposobnostjo in pri tem skrbimo, da so prenesene nevarnosti med partnerji ustrezno razpršene. Celovit sistem in natančno določena pravila za upravljanje kreditnih tveganj vključujejo postopek določanja bonitetnih ocen, kar omogoča primerno in usklajeno izdelavo druge najboljše bonitetne ocene partnerjev. Za spremljanje in upravljanje kreditnih tveganj in za izračun kapitalskih zahtev z regulatorno metodo je ob določanju bonitetnih ocen pomemben tudi sistem enotnega poimenovanja in vodenja osnovnih podatkov o pozavarovalnih partnerjih.
- **iz bank:** Kreditna tveganja, ki nastajajo z naložbenjem družb v Skupini v denar in denarne ustreznike, uravnavamo s strokovno analizo kreditne kakovosti bank in z zadostno razpršenostjo portfelja.

Slednje dosegamo z odpornim in celovitim limitnim sistemom, ki omejuje izpostavljenosti posamezne družbe do bank in Skupine do bančnih skupin.

- **iz terjatev:** Skupina se sooča s kreditnimi tveganji tudi z zapadlimi zavarovalnimi in drugimi terjatvami do partnerjev (po zavarovalnic Skupine. To izpostavljenost upravljamo z rednim spremljanjem plačilne dinamike po različnih homogenih skupinah in zavarovalnih segmentih. Ločeno od terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov v Zavarovalnici Triglav spremljamo in upravljamo *regresne zavarovalne terjatve*, ki predstavljajo kreditno tveganje neporavnave obveznosti zavarovanca do Zavarovalnice. Upravljamo jih s spremljanjem uspešnosti izterjave knjiženih regresnih terjatev in deleža regresnih terjatev glede na likvidirane škode.

Tveganje koncentracije v okviru kreditnega tveganja nastane ob čezmerni izpostavljenosti do posamezne nasprotnne stranke, skupine povezanih oseb ali oseb, ki jih povezujejo skupni dejavniki tveganj, kot so bonitetne ocene. Na ravni Skupine upravljamo tveganje koncentracije posamezne nasprotnne stranke z enotno podatkovno bazo vseh nasprotnih strank s področja pozavarovanja in bančništva.

Več o kreditnih tveganjih je predstavljeno v točki [2.5 tega dela Letnega poročila](#).

1.5.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje opredeljujemo kot tveganje nastanka izgube zaradi časovne neuskrajnosti med prilivi in odlivi, zaradi česar družba v Skupini ni sposobna izpolniti svojih obveznosti ali pa jih lahko izpolni le s povečanimi stroški. Likvidnostno tveganje tako nastane zaradi neustreznih oz.

nezadostnih razpoložljivih denarnih sredstev ali zaradi negotovosti finančnih trgov in s tem povezanega oteženega dostopa do potrebnih finančnih virov za izplačilo obveznosti. Unovčenje finančnih naložb tako ni možno ali pa se izvede po ceni, nižji od tržne.

Pričakovane denarne tokove Zavarovalnice, torej prilive in odlive, vodimo in upravljamo proaktivno. Večji del denarnih tokov obveznosti izhaja iz obveznosti iz zavarovalnih poslov. Sredstva, ki so namenjena pokritju teh obveznosti, prilagajamo tako, da jih skladno z naložbeno politiko pokrivamo v običajnih razmerah (**proces ALM**), hkrati pa skrbimo za presežek unovčljivih sredstev, ki omogoča poplačilo obveznosti tudi v primeru stresnih scenarijev, ko so potrebe po likvidnosti večje. Na ta način smo v vsakem trenutku sposobni izpolniti vse pričakovane in nepričakovane trenutne in prihodnje denarne odlive in zapadle obveznosti.

Ker likvidnostnega tveganja ne moremo odpraviti z imetjem namenskega kapitala (standardna formula ga namreč ne upošteva), smo vzpostavili proces za neprestano zagotavljanje primerne likvidnostne rezerve. Te določimo na osnovi **raznovrstnih stresnih scenarijev**, prilagojenih likvidnostnemu tveganju družbe, ki vključuje neugodne zavarovalniške in finančne dogodke. Na njihovi osnovi ocenjujemo likvidnostno tveganje in prilagajamo vire likvidnosti, ki morajo vedno presegati potrebe.

Med likvidnostne vire spadajo predvsem zavarovalne premije in denarni tokovi naložb, namenjenih kritju obveznosti. Med pomembnejše likvidnostne potrebe sodijo plačila škod, stroškov in izplačilo predvidenih dividend. V primeru izrednih dogodkov so določeni postopki za ukrepanje,

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

ki vključujejo prodajo likvidnih presežnih naložb nad obveznostmi ter dodatne varnostne mehanizme, kot so kreditne in repo linije. Scenarije in ukrepe redno letno pregledujemo in prilagajamo izpostavljenosti in razmeram na trgu. Z opisanim delujočim sistemom uspešno ocenjujemo in upravljamo likvidnostno tveganje ter presežno likvidnost optimiziramo z vlaganjem sredstev v alternativne vire z višjimi donosi na trgu.

Družbe v Skupini same upravljajo likvidnostno tveganje. Vsaka izpolnjuje likvidnostne zahteve in pri tem upošteva lokalno predpisane regulatorne likvidnostne zahteve ter minimalne standarde Skupine za upravljanje likvidnostnega tveganja.

Likvidnost družb v Skupini načrtujemo z vsakoletnim procesom, s katerim predvidevamo poslovanje v naslednjem letu, v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti pa poteka načrtovanje za vsaj tri leta. Načrtovanje vključuje prihodnje potencialne likvidnostne potrebe in učinkovito zagotavlja razpoložljive likvidnostne vire.

Več o likvidnostnem tveganju je predstavljeno v točki [2.6 tega dela Letnega poročila](#).

1.5.5 Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja nastanka izgube, ki ga lahko povzroči neustrezno ali neuspešno izvajanje notranjih procesov, ravnanje zaposlenih, delovanje sistemov ali obvladovanje zunanjih dogodkov in njihovih vplivov, tako v okviru Zavarovalnice kot drugih družb v Skupini.

So stalno prisotna, zato je ključno njihovo sprotno prepoznavanje in obravnavanje. Z upravljanjem operativnih tveganj Skupine želimo uspešno odpraviti posledice uresničenih

operativnih škodnih dogodkov, omiliti in preprečiti poslovno škodo ter pri tem delovati strokovno, vestno in etično. Vse to lahko dosežemo s tem, da jih pravočasno prepoznamo in stroškovno učinkovito omejimo glede na opredeljeno toleranco.

Skupina je opredelila **devet skupin operativnih tveganj**, po katerih jih tudi spremlja. Te so:

- notranja prevara, nepooblaščen aktivnost ali opustitev zadolžitev zaposlenih,
- zunanja prevara ali nepooblaščen aktivnost tretjih oseb,
- odpoved ali neustrezno delovanje sistemov in z njimi povezane motnje poslovanja,
- poškodba fizičnih sredstev in z njimi povezane izgube ali motnje poslovanja,
- neustrezno upravljanje zaposlenih in varnosti delovnega okolja,
- neskladnost poslovanja z notranjimi in zunanjimi predpisi,
- neustrezno izvajanje in upravljanje procesov ter kontrolnega okolja, vključno s poslovnimi partnerji,
- kibernetska in preostala informacijska varnostna tveganja;
- projektna tveganja.

Pri njihovem upravljanju namenjamo največji poudarek ključnim poslovnim procesom oz. segmentom operativnih tveganj. Operativna tveganja ocenjujemo na podlagi vseh razpoložljivih informacij, kot so ocene potencialnih tveganj po skupinah poslovnih procesov, realizirani škodni dogodki in druge relevantne informacije s strani zaposlenih in ključnih funkcij. Pri ocenjevanju izpostavljenosti in obvladovanju operativnih tveganj po vseh poslovnih procesih popišemo notranje kontrole 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 ter
- varovanje informacij in premoženja.

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

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

Eno pomembnih operativnih tveganj je povezano z neprekinjenim delovanjem kritičnih poslovnih procesov, ki ga v Zavarovalnici Triglav zagotavljamo s **sistemom upravljanja neprekinjenega poslovanja (SUNP)**. Ta obsega vse bistvene sestavine, pomembne za poslovanje, zlasti zagotavljanje potrebnih zaposlenih, delovnih lokacij in sredstev, kar zajema delovanje informacijskih tehnologij s ključnimi aplikacijami. Zavarovalnica ustrezno obvladuje informacijsko varnost ter s tem povezane motnje in prekinitve poslovanja. Načrte neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in okrevalne načrte za informacijsko tehnologijo redno dopolnjujemo, posodabljam in preverjamo. SUNP med drugim opredeljuje tudi:

- ekipo za krizno vodenje Zavarovalnice Triglav, ki začne delovati ob izrednih dogodkih z večjimi prekinitvami oz. motnjami v poslovnih procesih,

- okrevalno IT-ekipo za izredne dogodke, ki povzročijo večjo prekinitve delovanja IT-storitev,
- okrevalne ekipe za poslovne zgradbe Centrale in območne enote Zavarovalnice ob primerih prekinitve delovanja posamezne poslovne zgradbe oz. območne enote.

Več o operativnih tveganjih je predstavljeno v točki [2.7 tega dela Letnega poročila](#).

1.5.6 Nefinančna tveganja

Med **nefinančnimi tveganji** so za poslovanje Skupine Triglav pomembna strateška tveganja, tveganje ugleda, tveganje Skupine, trajnostna tveganja in nastajajoča tveganja. Nefinančna tveganja praviloma prihajajo iz zunanjega okolja in so zelo tesno povezana z drugimi tveganji, predvsem operativnimi. Običajno izhajajo iz več realiziranih dejavnikov znotraj in zunaj Skupine.

- **Strateška tveganja** so tveganja nastanka izgube zaradi neustreznih strateških odločitev, nedoslednega izvajanja strateških odločitev in premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja. Vključujejo tudi del pravnih in regulatornih tveganj, ki izhajajo iz ključnih sprememb v okolju poslovanja Skupine.
- **Tveganje ugleda** je tveganje izgube obstoječega ali prihodnjega obsega poslovanja ali izgube dobrega imena zaradi negativne podobe o Skupini pri njenih strankah, poslovnih partnerjih, zaposlenih, lastnikih in vlagateljih ter nadzornih in drugih državnih organih ter drugi zainteresirani ali splošni javnosti.

Učinkovito upravljanje tveganja ugleda nam omogoča ohranjanje vodilnega položaja na trgu, ohranjanje oz. dvig tržne kapitalizacije, lažje reševanje morebitnih kriz in odpornost

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo



v negotovih razmerah. Zagotavlja nam zaupanje, zvestobo in zadovoljstvo deležnikov.

- *Tveganja Skupine* izhajajo iz poslovnega modela Zavarovalnice, ki deluje kot obvladujoča družba oz. skupina povezanih oseb. Zajemajo nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje strateških ciljev zaradi neučinkovitega sistema upravljanja in nezadostnega poznavanja poslovnega okolja njenih družb. Na profil tveganj vplivata tudi pregled in obravnava obsežnih transakcij med povezanimi družbami in kompleksnost pri obvladovanju tveganj koncentracije. Vsa navedena tveganja se lahko materializirajo v obliki večjih ali manjših odstopanj od poslovnega in finančnega načrta zaradi nastalih izgub oz. izgubljenih poslovnih priložnosti.
- *Trajnostna tveganja* (tudi tveganja ESG) predstavljajo nabor tveganj Zavarovalnice in družb v Skupini, ki izhajajo iz okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov, in lahko imajo negativen vpliv na finančni položaj ali solventnost Zavarovalnice in njenih družb.

Okoljska tveganja delimo na fizična tveganja in na tveganje prehoda. Fizična tveganja predstavljajo tveganja finančnih izgub zaradi skrajnih vremenskih dogodkov ali drugih vplivov na okolje, povezanih s podnebnimi spremembami. Tveganje prehoda je povezano s tveganji, ki nastanejo zaradi sprememb pri poslovanju ali v okolju, zaradi ukrepov spodbujanja k prehodu na nizkoogljično gospodarstvo z namenom zmanjšanja človeškega vpliva na podnebne spremembe.

Družbena tveganja zajemajo predvsem tveganja, ki izhajajo iz načina poslovanja Zavarovalnice in družb v Skupini glede na zahteve širšega družbenega okolja, zlasti zagotavljanje raznolikosti in enakih možnosti različnih deležnikov, varnost, zdravje in zadovoljstvo zaposlenih ter dobre odnose s strankami, dobavitelji in pogodbenimi partnerji.

Upravljavska tveganja so tveganja, povezana z neprimerno ali neustrezno vzpostavljenim sistemom upravljanja, predvsem na področju okoljskih in družbenih vidikov. Vključujejo zakonitost delovanja, standarde korporativnega upravljanja, vključno s sistemom upravljanja tveganj in sistemom notranjih kontrol, področje nagrajevanja vodstva družbe, uporabljene poslovne prakse in politiko odnosov z investitorji.

Več aktivnosti je predstavljenih v [2. poglavju tega dela Letnega poročila](#) in v [12. poglavju Trajnostni razvoj in vidiki ESG v Skupini Triglav v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Tudi nefinančna tveganja sodijo med tveganja, ki jih zaradi njihove narave ne moremo zmanjšati, obravnavati ali ublažiti s posebej za to namenjenim kapitalom. Standardna formula jih tako ne pokriva.

Za Skupino Triglav so poleg opisanih tveganj pomembna tudi *potencialna ali nastajajoča tveganja*. Gre za tveganja, ki se še lahko razvijejo v prihodnje ali pa že obstajajo, a še ne spadajo med pomembnejša. 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.

Klasifikacija tveganj Zavarovalnice glede na standard MSRP

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

- Med tržnimi tveganji so po standardih MSRP kot najobičajnejša opredeljena valutna, obrestna in druga cenovna tveganja, h katerim sodita delniško in nepremičninsko tveganje.
- Med kreditna tveganja standardi MSRP uvrščajo tveganje spremembe kreditnih pribitkov in tveganje tržne koncentracije, ki jih klasifikacija Zavarovalnice Triglav obravnava med tržnimi tveganji, ter tveganje neplačila nasprotne stranke. Pri tem bistveni del tveganja neplačila nasprotne stranke predstavljajo izpostavljenosti iz pozavarovanja, denarja in denarnih ustreznikov 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 vodstvu 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. Ob tem različni načini vrednotenja vplivajo na občutljivost postavk in posledično 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).

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

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

Računovodsko poročilo

Izzivi in priložnosti današnjega časa

Sistem upravljanja tveganj v Skupini dograjujemo z rednim prepoznavanjem sprememb v okolju in ob upoštevanju strateških usmeritev in ciljev. Tako dosegamo stopnjo pripravljenosti, primerno za optimalno odzivanje tudi v primeru nepričakovanih dogodkov, kar nam zagotavlja uspešno, stabilno in za prihodnost naravnano poslovanje. Kot osrednja gibanja, ki so bila

v ospredju že v letu 2021 in za katera menimo, da bodo pomembna tudi v prihodnje, smo prepoznali predvsem dogajanja, povezana z razvojem in posledicami pandemije covid-19, nadgrajevanje trajnostnega poslovanja, pri katerem izpostavljamo spremljanje prihajajočih regulatornih sprememb, povezanih s podnebnimi spremembami, in nadaljnji razvoj digitalizacije poslovanja.

1. Makroekonomska, finančna in družbena nestabilnost kot posledica covid-19

Leto 2021 je bilo v pretežni meri povezano z nadaljevanjem pandemije covid-19. Z uvedbo cepljenja in digitalnih potrdil o cepljenju so države lažje uravnavale potek pandemije kot leto prej in v manjši meri sprejemale omejitvene ukrepe, ki bi oslabili gospodarsko delovanje. Nadaljevanje močne in ohlapne podporne monetarne politike se je odrazilo v prav tako izraziti presežni likvidnosti, strmi rasti delniških trgov in občutno okrepljeni gospodarski dejavnosti. Vlagatelje so ob stabilni gospodarski rasti, uvedbi cepljenja in uspešnem spoprijemanju s pandemijo dosegla tudi negotova znamenja glede zaostritve monetarne politike, saj so zaradi presežne likvidnosti in posledično presežnega povpraševanja počasi, a vztrajno začele naraščati cene, sprva le energentov. Pandemija covid-19 je zaznamovala tudi razpoložljiv obseg svetovne proizvodnje. Zaradi upočasnitve oz. prekinitve delovanja posameznih panog, ob občasno povišani rasti števila okužb in drugih nepričakovanih dejavnikov, so nastopilečasne težave v dobavnih verigah, ki se bodo predvidoma še nadaljevale. Zmanjšana svetovna ponudba je rast cen dodatno spodbudila, zlasti je na to vplivala energetska kriza z višanjem cen električne energije. Rast teh cen se je počasi začela prelivati na vse člene v oskrbovalni verigi, v kateri končno breme nosi potrošnik. Na višjo inflacijo so se vse bolj začele odzivati centralne banke, stopnjevale so zaostrovanje monetarne politike in najavile višanje obrestnih mer. Slednje bi lahko vplivalo na povišanje obrestnih mer na obvezniških trgih, in če bi prišlo do prehitrega zategovanja monetarne politike, tudi na padec vrednosti delnic. Gospodarski obeti za prihodnja leta sicer ostajajo dobri, a obenem vse bolj negotovi, tudi zaradi morebitnih novih različic covid-19, odpornih proti razvitim cepivom, ter pod vplivi pandemije vse bolj perečih geopolitičnih in notranjih družbenopolitičnih tveganj, ki povečujejo politično nestabilnost, socialno neenakost in družbeno nestrpnost.

Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

Skupina Triglav redno spremlja razmere in premišljeno **upravlja tveganja**. Pri tem zasleduje čim večjo razpršenost svoje izpostavljenosti tveganjem ter njihovo koncentracijo upravlja vse do segmentov, zlasti na področjih, kjer prepoznamo večjo negotovost. Obstoječi sistem upravljanja tveganj nam tako omogoča tekoče spremljanje razmer v okolju in hitro odzivanje s primernim obravnavanjem njihovih negativnih vplivov na kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost.

Tudi v letu 2021 smo bili usmerjeni v zmerno prevzemanje tržnih tveganj in povečevanje zavarovalnih tveganj (v slednje zaradi rasti poslovanja). Nekoliko višja netvegana obrestna mera je znižala tveganje zagotavljanja vgrajenih finančnih jamstev življenjskih zavarovanj z varčevalno komponento.

Tržna tveganja pri lastnih zavarovalnih portfeljih upravljamoz **vzpostavljenimi naložbenimi politikami** tako, da v prvi vrsti sledimo interesom zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb in v ospredje postavljamo sočasno varnost naložb in doseganje čim večje dobičkonosnosti ob doslednem upoštevanju prevzetih tveganj. Višino, ročnost in valuto sredstev, namenjenih kritju obveznosti iz zavarovanj, v največji možni meri usklajujemo z obveznostmi in tržna tveganja s tem dodatno omejujemo. Z upravljanjem preostalih sredstev sledimo cilju doseganja primerne donosa ob upoštevanju vseh prevzetih tveganj ter ohranjanju visoke skupne bonitete naložbenega portfelja. Več o naložbah v Skupini v točki [7.9 v poslovnem delu Letnega poročila](#), o tržnih tveganjih v točki [2.4 tega dela Letnega poročila](#). V sedanjih razmerah pazorno spremljamo optimalno dobičkonosnost zavarovalne dejavnosti in ustrezno donosnost finančnih naložb, kar dosegamo tudi z nalaganjem sredstev v alternativne naložbe in kotirajoče indeksne sklade. S tem še dodatno poskrbimo za višjo razpršenost naložb. Alternativne naložbe ob primerljivo nižji likvidnosti izkazujejo nekoliko višje pričakovane donose. Obseg tovrstnih naložb podrejamo doseganju ustrezne likvidnosti portfeljev, pri čemer upoštevamo stresne scenarije za poslabšanje likvidnosti na finančnih trgih in povečanje potrebe po likvidnosti.

Zavarovalnica je v času covid-19 spremljala vplive pomanjkanja energentov in zastoja dobavnih verig na poslovanje. V okviru rednega upravljanja tveganj v letu 2021 ni zaznala presežnih koncentracij v prizadetih segmentih svojega zavarovalnega portfelja, ki bi lahko pomembneje vplivale na finančni položaj. Pomanjkanje polprevodnikov je povzročilo opazno zmanjševanje števila novih registriranih vozil in posledično povečevanje deleža rabljenih vozil v Sloveniji, pri katerih ima Skupina sklenjenih največ avtomobilskih zavarovanj. Povprečna starost osebnih vozil na trgu se povečuje, kar je Zavarovalnica smiselno upoštevala pri prenovi produktov, hkrati pa je tudi posodobila in razširila nabor produktov, primernih za starejša vozila (mini asistenca, tehnična asistenca, kasko karambol).

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izzivi in priložnosti današnjega časa

Računovodsko poročilo



Njen portfelj kritij, povezanih z avtomobilskimi zavarovanji, je zelo dobro razpršen po znamkah osebnih vozil in prodajnih poteh, s čimer primerno obvladuje negotovosti v razmerju do posameznih proizvajalcev in prodajalcev.

Za upravljanje tveganj neplačil v Skupini Triglav deluje učinkovit **sistem spremljanja celotnega portfelja nasprotnih strank**, s katerim lahko pravočasno zaznavamo ta tveganja in ukrepamo. Kreditno kakovost portfelja redno spremljamo, koncentracijo v Skupini pa upravljamo tako, da upoštevamo in prilagajamo izpostavljenost do posameznega segmenta partnerjev.

Višja inflacija vpliva tudi na delovanje Zavarovalnice in na izvajanje poslovanja. S povišanjem obratovalnih stroškov in stroškov v zavarovalnem portfelju, predvsem v delu premoženjskih zavarovanj, bi se njena nepričakovana hitrejša rast lahko odrazila v višjih škodnih zahtevkih. Tovrstna tveganja obvladujemo z rednim prilagajanjem cenovne politike. Višja inflacija prav tako vpliva na naložbeni portfelj, predvsem preko naložb s stalnim donosom, katerih vrednost je zgodovinsko negativno povezana z rastjo inflacije. Tveganje inflacije upravljamo v okviru obvladovanja obrestnega tveganja. Višja inflacija ob tem vpliva na zmanjšanje realnega razpoložljivega dohodka gospodinjstev, ki bi zato manj denarja namenila za sklenitev novih neobveznih zavarovanj ali podaljšanje že sklenjenih. Če se sedanja makroekonomska gibanja ustalijo v stagflaciji (nizka gospodarska rast z visoko inflacijo), se lahko povečajo tudi kreditna in likvidnostna tveganja.

Zavarovalnice v Skupini skrbno spremljajo stroškovni vidik in naložbene donose pri življenjskih in pokojninskih zavarovanjih, za katere skozi celotno dobo veljajo premijski stroški, določeni ob sklenitvi, in imajo v zavarovalni pogodbi opredeljene tudi donose. Zavarovalnica se, upoštevaje **pričakovano inflacijo**, od pokojninskih zavarovanj z zjamčeno obrestno mero v večji meri usmerja k skladom z mešano in delniško naložbeno politiko. Ti zavarovalcem ponujajo možnost višjih donosov in laže ublažijo inflacijska gibanja, hkrati pa je manj izpostavljena tudi Zavarovalnica sama, saj ne vključujejo zjamčene obrestne mere, ki jo je v sedanjih tržnih razmerah težko doseči. Skupina obenem za sklepanje prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj zavarovalce usmerja k Triglavu, pokojninski družbi, ki je njena specializirana družba za pokojninske sklade.

Zavarovalnica v letu 2021, za katero je bila značilna ekspanzivna politika centralnih bank, ni zaznala poslabšanja likvidnosti. Njeno primernost je redno preverjala in potrjevala s stresnimi testi, saj sistem upravljanja likvidnostnega tveganja vključuje tako stresne scenarije kot tudi izdelan načrt likvidnosti pri poteku dogodkov, ko brez njih ne bi dosegala ustrezne likvidnosti. Zavarovalnica ima sistem, s katerim zagotavlja primerne likvidnostne rezerve za izpolnjevanje likvidnostnih potreb tudi v izrednih okoliščinah.

Skupina Triglav je aktivno sodelovala pri stresnem testu EIOPA, ki je potrdil njeno kapitalsko trdnost in likvidnostno moč z vidika hudih posledic pandemije.



Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izzivi in priložnosti današnjega časa

Računovodsko poročilo

2. Uresničevanje družbenih vidikov trajnostnega poslovanja v razmerah covid-19

Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

Trajnostni vidiki so vgrajeni v poslovanje Skupine Triglav, ki temelji na odgovornem dolgoročnem razvoju. S svojim delovanjem zmanjšujemo negotovosti v okolju, strankam zagotavljamo finančno in drugo varnost ter skrbimo za ustvarjanje dolgoročno vzdržne vrednosti za naše lastnike in preostale deležnike. Kritje tveganj, ki jih sistem obveznega socialnega zavarovanja ne zajema ali jih zajema v premajhni meri, 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. V času pandemije smo s primernim obvladovanjem tveganj življenjskih zavarovanj neprekinjeno reševali škodne zahtevke in s tem pripomogli k finančni varnosti prizadetih zavarovancev, posebej v primeru neugodnega razpleta prebolevanja covid-19. Tveganju dolgoživosti smo izpostavljeni predvsem pri produktih z doživljenjskimi rentnimi ali pokojninskimi izplačili. Izrazito dolgoročno tveganje potrebuje posebno pozornost: obvladujemo ga z dinamičnim modeliranjem pričakovane življenjske dobe zavarovancev in oblikovanjem primernih premijskih stopenj in rezervacij.

Zavedamo se, da bo zdravstvo še naprej pridobivalo družbeni pomen. Skupina Triglav dejavno sodeluje pri povečevanju ponudbe zdravstvenih storitev, da bi svojim zavarovancem preko zdravstvenih centrov omogočila pravočasne in ob enaki kakovosti cenovno ugodnejše zdravstvene storitve kot ponudba na trgu. Prizadevamo si, da bi se iz klasičnega ponudnika zdravstvenih zavarovanj preoblikovali v »partnerja za zdravje« ter strankam omogočili celostno, vseživljenjsko obravnavo. S ponudbo dodatnih zdravstvenih storitev obravnavamo tudi tveganje potencialne zdravstvene reforme in ukinitve dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj.

Pandemija je močno vplivala tudi na zaposlovanje in delo z zaposlenimi, ki imajo ključno vlogo pri uresničevanju naših visokozastavljenih poslovnih ciljev. Na tem področju so spremembe spodbudili vladni ukrepi in prav tako strateške pobude Skupine Triglav, usmerjene v spodbudno, razvojno naravnano okolje, v katerem delujejo zavzeti, zdravi in zadovoljni zaposleni.

V obdobju širjenja bolezni covid-19 je še pomembneje nadaljevati poslovanje, ki si prizadeva za uravnotežen dolgoročni razvoj ter zajema skrb za okolje in družbo ter vse skupine deležnikov. V letu 2021 smo bili v regiji Adria priča kar dvema valovoma povečanja števila okužb ter ukrepom in navodilom vlad in strokovnih skupin za njihovo omejevanje. Podobno lahko pričakujemo tudi v prihodnjem obdobju.

Epidemija covid-19 je dodatno zaostрила zdravstveno krizo. Vse več je opozoril pred njenimi prihodnjimi posledicami na zdravje prebivalstva zaradi prerazporeditve zdravstvenih storitev od rednega zdravljenja k zdravljenju obolelih s covid-19. Bolnišnice, zapolnjene s temi bolniki, so zaradi pomanjkanja delovne sile ponekod začasno ustavile druge programe in marsikatera bolezen zato ni odkrita tako zgodaj, kot bi sicer bila. Pričakujemo lahko slabše zdravje populacije, kar pomeni negativne posledice v bližnji prihodnosti.

Vplive pandemije je bilo čutiti tudi pri delu. Uveljavile so se različne oblike hibridnega dela, ki vključujejo možnost dela od doma. To je nekaterim zaposlenim zaradi neustreznih delovnih razmer (delovnega časa, prostora in drugih) prineslo težave.

Skoraj dve leti trajajoča pandemija je zaznamovala tudi duševno zdravje prebivalstva, vplivala je na osebne odnose zaradi zaskrbljenosti nad nevarnostjo virusa in zaradi redkejših socialnih stikov. Pričakujemo lahko, da se bodo težave z njenim nadaljevanjem še povečevale.

Med ključnimi izzivi Slovenije in regije ostaja staranje prebivalstva, ki bo še bolj vplivalo na zdravstveni sistem in trg dela.¹⁰¹ To po eni strani vpliva na pomanjkanje delovne sile ter upočasnen razvoj in gospodarsko rast, po drugi pa se z naraščajočo dolgoživostjo povečujejo javni stroški pokojnin in zdravstva. Vse to zaradi naraščajočega primanjkljaja v državni blagajni in s tem povečevanja javnega dolga zvišuje tveganja vzdržnosti javnih financ.



¹⁰¹ Poročilo Ekonomski pregled Slovenije 2020; OECD

Skrbimo za njihov razvoj in premišljeno izbiramo nove sodelavce, ki jih pozorno uvajamo v delo.

Vladne ukrepe smo v letu 2021 ažurno spremljali in jih dosledno izvajali, da bi zaposlenim zagotovili čim varnejše delovno okolje. Tako smo v Zavarovalnici sprotno revidirali varnostne ukrepe za obvladovanje širjenja covid-19. S sprejetimi in tekoče prilagojenimi navodili za delo smo podrobneje določili obveznost in način preverjanja izpolnjevanja pogoja PCT pri zaposlenih, strankah in vseh drugih osebah, ki z nami sodelujejo. Dobre prakse smo iz matične družbe tekoče prenašali v druge družbe Skupine, ki so jih prilagajale lokalnim zakonodajnim posebnostim. Vpeljali in omogočili smo hibridno delo, ki vključuje možnost dela od doma, in z zaposlenimi, ki jim narava dela takšno ureditev omogoča, skladno z zakonodajo sklenili novo pogodbo o zaposlitvi. Delo od doma smo na podlagi odredbe delodajalca omogočili tudi tistim, ki zaradi ukrepov za obvladovanje širjenja covid-19 niso mogli opravljati dela v prostorih družbe, in zdravstveno ogroženim skupinam. Izjavo o varnosti smo posodobili z oceno tveganja in ukrepi, povezanimi s povečanim **tveganjem za okužbo s povzročitelji nalezljivih bolezni**. Zagotovili smo testiranja ter druge ukrepe za zagotavljanje zdravja in varnosti zaposlenih pri delu (zaščitne maske, razkužila idr.).

V okviru programa Triglav.smo (zdravi, zadovoljni, zavzeti) smo se odločili, da poglobimo znanja in vedenja sodelavcev o **duševnem zdravju**. Zaradi porasta psihičnih stisk in težav v družbi smo priredili dva sklopa spletnih druženj **Zdrav duh v zdravem telesu**. Sodelavci Psihološkega utripa so nadaljevali psihosocialno podporo in strokovno usmerjanje za boljše duševno zdravje. Opazili smo rast števila zaposlenih s takšno podporo. Za lažje usklajevanje družinskih in delovnih obveznosti smo nadaljevali uresničevanje ukrepov v okviru certifikata Družini prijazno podjetje.

Nove visokousposobljene in visokostrokovne sodelavce bomo tudi v prihodnje pritegovali s krepitvijo znamke razvojno usmerjenega in odgovornega delodajalca in verjamemo, da bomo tako prispevali k zadržanju najboljših strokovnjakov v Skupini. Meritve organizacijske klime v Skupini kažejo vsako leto boljše rezultate. To odraža, da se uspešno prilagajamo spremembam, ki so posledica epidemije; odprto in učinkovito komuniciramo ter se kljub spremembam pri delu še vedno dobro počutimo. Izpeljani ukrepi in doseženo v letu 2021 potrjujejo, da je v naš sistem upravljanja tovrstnih tveganj vgrajena ustrežna mera prilagodljivosti, ki bo za upravljanje vidikov negotovosti v družbi potrebna tudi v prihodnje.

Več o naših dejavnostih na področju skrbi za zaposlene v točki [12.4.2 poslovnega dela Letnega poročila](#).



Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izzivi in priložnosti današnjega časa

Računovodsko poročilo

3. Digitalna preobrazba in kibernetska varnost

Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

Skupina Triglav se na spremembe 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. Več o razvojnih aktivnostih v točki [11.2 poslovnega dela Letnega poročila](#). Zaradi vpeljave rešitev, kot so podpisovanje na daljavo, videoidentifikacija in ogled predmeta zavarovanja na daljavo, smo **nemoteno poslovali tudi v izrednih razmerah** in potrdili, da smo ustrezno pripravljeni na digitalno poslovanje.

Zagotavljanje ustrezne informacijske varnosti in izpolnjevanja regulatornih zahtev se odraža v **stalnem nadgrajevanju našega sistema upravljanja varovanja informacij in varnostnih kontrol ter v rednem testiranju informacijske varnosti in preverjanju okrevanja postopkov in informacijskih sistemov**. Za neprestano spremljanje varnostnih dogodkov deluje naš **varnostno-nadzorni center** 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. Z njimi sproti obvladujemo nova varnostna tveganja in dejavno upravljamo raven informacijske varnosti Skupine. Informacijska tveganja in znotraj njih kibernetika tveganja spremljamo z novim orodjem za obvladovanje vseh operativnih tveganj. Zavedamo se, da je najbolj ranljiv del informacijske varnosti človek, zato zaposlene redno ozaveščamo in izobražujemo o informacijskih varnostnih tveganjih in njihovem obvladovanju. Stopnjo ozaveščenosti redno preverjamo, na primer s testi socialnega inženiringa z uporabo elektronske komunikacije (t. i. phishing test oziroma test ribarjenja). Na podlagi ugotovitev pripravimo načrt dejavnosti in ukrepov za izboljšave informacijske varnosti in ozaveščanje zaposlenih.

Pred vpeljavo novih tehnoloških rešitev in med samim postopkom pripravimo ocene povezanih tveganj in nabor ukrepov za njihovo obvladovanje; nove rešitve ves čas preverjamo, merimo zadovoljstvo strank z njimi in jih na podlagi povratnih informacij še izboljšujemo. Izbiramo ponudnike IT-rešitev, ki ponujajo zakonsko skladne rešitve za informacijsko varnost in varovanje osebnih podatkov, pri čemer zahtevamo zjamčeno skladnost storitev. Navedeno uveljavljamo tudi pri projektu razvoja enotnega prodajnega modula.

Za lažje sprejemanje izzivov oddaljenega poslovanja in povečevanja kibernetičnih groženj strankam ponujamo prilagojena zavarovanja kibernetične zaščite in povezane asistenčne storitve.

Že tako visoka stopnja digitalizacije življenja v času obvladovanja covid-19 še hitreje narašča. Širijo se napredna analitika, uporaba oblačnih storitev, internet stvari, kognitivno računalništvo, razvoj mobilnih omrežij, robotizacija procesov, strojno učenje, umetna inteligenca, API in delitvena ekonomija ter uvajanje poslovanja na daljavo. Vse to se odraža tudi v pričakovanjih in potrebah strank, stroškovni učinkovitosti podjetij, potrebi po hitrem prilagajanju, razvoju ali pridobivanju dodatnih informacijskih sistemov z ustreznimi funkcionalnostmi, ki ustrezajo zahtevam predpisov ter informacijske varnosti, in novih načinov poslovanja. Pričakovano je, da zavarovalnice neprestano sledijo premikom v družbi in jim prilagajajo svoje poslovanje, uvajajo tehnološke spremembe in inovativne poslovne modele, ki jih razvijajo podjetja insurtech in fintech. Proces digitalne transformacije zavarovalnic se v zadnjem obdobju opazno pospešuje. Sledenje novim digitalnim storitvam in njihovo uvajanje v poslovanje ter zagotavljanje izjemne uporabniške izkušnje je lahko (zaradi hitrega in nenehnega razvoja) za ponudnike zavarovalnih storitev precejšen izziv, vendar hkrati postaja tudi eden ključnih razlikovalnih dejavnikov. Stranke imajo visoka pričakovanja, povezana s kakovostjo storitev in uporabniško izkušnjo v vsekanalnem okolju, ki jo doživljajo pri ponudnikih storitev v drugih panogah ali na svetovnih digitalnih platformah. Pandemija covid-19 je povzročila spremembo v načinu poslovanja zavarovalnic s strankami, od fizičnega stika je prešlo na pretežno komunikacijo na daljavo in po digitalnih poteh (sklepanje zavarovanj, reševanje škod itd.). Kot obsežno poročamo v predhodni točki o zaposlenih, so se tudi delovni procesi iz poslovnih prostorov delno preselili v domače okolje zaposlenih, pri čemer je komuniciranje večinoma potekalo po medmrežni povezavi in z oddaljenim dostopom do podatkov podjetja. Vse navedeno je dodalo zagon digitalizaciji poslovanja in odprlo številne izzive, kot so identifikacija strank, podpisovanje na daljavo, oddaljeni ogled predmeta zavarovanja, varna izmenjava dokumentov ter upravljanje sprememb podatkov v zvezi s strankami v bazah zavarovalnice.

S tehnološkim razvojem je povezana tudi eksponentna rast kibernetičnih groženj, kot so napadi z namenom kraje informacij, izsiljevanja za odkupnino in ustavitve poslovnih procesov. Ranljivost zavarovalnic za kibernetične napade in njihovo število sta se po vsem svetu povečala. Obvladovanje in omejevanje njihovih možnih finančnih in operativno-procesnih učinkov je ključnega pomena za uspešno poslovanje in ohranjanje zaupanja strank v varnost obdelave njihovih, pogosto občutljivih podatkov. Regulatorji si prizadevajo povečati varnost z uvajanjem varnostnih ukrepov in postopkov poročanja o varnostnih incidentih (na primer GDPR). Med aktualnimi so smernice EIOPA o oddajanju storitev v zunanje izvajanje ponudnikom storitev v oblaku ter smernice za upravljanje varnosti informacijske in komunikacijske tehnologije. V letu 2022 bo predvidoma sprejeta Uredba Evropskega parlamenta in Sveta o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor.

Povečana tveganja v okolju pa so za zavarovalnice obenem poslovna priložnost. Kibernetična zavarovanja dragoceno prispevajo k varnemu poslovanju in lahko igrajo ključno vlogo pri varnejši preobrazbi v digitalno gospodarstvo.



4. Uresničevanje okoljske trajnosti in upravljanje tveganja podnebnih sprememb

Naše sprejemanje izzivov in upravljanje tveganj

V Skupini Triglav celovito spremljamo okoljsko učinkovitost svojega poslovanja in v upravljalvske sisteme vpeljujemo zakonske zahteve, ki gospodarstvo usmerjajo v trajnostni razvoj. S Strateškimi ambicijami Skupine Triglav na področju trajnostnega razvoja (ESG) smo opredelili ključne usmeritve pri izvajanju poslovnih procesov v družbah Skupine, pri poslovanju s strankami in drugimi deležniki, pri našem delovanju in vključevanju v širši družbeni prostor. Prizadevamo si za trajnostne rešitve, ki poudarjajo učinkovito rabo energije, vode in drugih naravnih virov ter zmanjšujejo onesnaževanje. Pri poslovanju s strankami in drugimi zunanjimi deležniki si prizadevamo za izpolnjevanje sprejetih okoljskih ciljev ter državnih in svetovnih okoljskih zavez, zato spremljamo neposredne in posredne vplive poslovanja na okolje in s tem povezana okoljska tveganja. K reševanju izzivov, kot so podnebne spremembe, dejavno pristopamo. Sočasno z razvijanjem zavarovalnih kritij si prizadevamo, da bi posamezniki bolje razumeli podnebna tveganja, naraščajoče nevarnosti naravnih nesreč in drugih vplivov podnebnih sprememb na družbo ter se jih tudi močneje zavedali. Skupina bo podpirala razvoj znanosti za razumevanje vzrokov okoljskih sprememb in kazalnikov le-teh ter prav tako razvoj novih tehnologij za znižanje negativnih vplivov gospodarskih in družbenih dejavnosti na okolje. Več o tem v točki [12.3 v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Izredni vremenski dogodki zaradi podnebnih sprememb bodo dolgoročno pogostejši in intenzivnejši. Posebno pozornost zato namenjamo ustreznosti višine premij za kritje škod vremenskih ujm ter informacijam o zgodovinskih podatkih (o številu in intenzivnosti preteklih škodnih dogodkov), smiselno vgrajujemo tudi strokovno oceno tveganja povišanja zavarovalnih obveznosti zaradi podnebnih sprememb. Na podlagi stresnega scenarija za povečanje jakosti in/ali pogostosti vremenskih naravnih katastrof v enem letu, ki smo jo opravili na sedanjem portfelju premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice, je bilo opazno povečanje skupne neto škode, vendar njena vrednost zaradi ustrezne pozavarovalne zaščite ne preseže notranjega limita Zavarovalnice za prevzemanje tveganj naravnih katastrof.

Podnebne spremembe predstavljajo dolgoročno pomembno tveganje, ki je odvisno tudi od nadaljnjih odzivov človeštva in hitrosti približevanja ogljično nevtralnemu poslovanju. Obenem so del trajnostnih tveganj, ki vse bolj prehajajo v ospredje poslovanja.

Usklajenost in učinkovitost ukrepov za blaženje podnebnih sprememb bosta naraščala in z njima zahtevane prilagoditve poslovanja, kar bo v ospredje postavilo tveganje prehoda poslovanja. Po nasprotnem scenariju bo ukrepanje neustrezno in lahko pričakujemo povečana fizična tveganja s povečanim številom in jakostjo vremenskih ujm in drugih posledic.

Učinki podnebnih sprememb se na svetovni ravni že odražajo v višji povprečni temperaturi ozračja, dviganju morske gladine, pogostejših in daljših vročinskih valovih ter v zadnjih letih pogostejših skrajnih vremenskih pojavih, ki smo jim priča tudi v regiji Adria. Za trge Skupine Triglav bodo v prihodnje značilne pogostejše poplave, kar velja tudi za zimske mesece (zavarovanje premoženja), predvsem zaradi višjih vodostajev rek, pogostejše bodo tudi dolgotrajne suše v poletnih mesecih (kmetijska zavarovanja) ter hude toče. Pogostost in jakost vremenskih ujm bosta dvignili povpraševanje po zavarovalnih kritijih, zato bodo zavarovalnice potrebovale večji obseg pozavarovalnih kritij, kar bo povzročilo pritiske na cene pozavarovanj. Naraščanje pogostosti in jakosti vremenskih ujm bo povečalo tveganost portfelja premoženjskih zavarovanj ter sočasno stopnjevalo potrebo zavarovalnic po kapitalu, kar lahko še zmanjša ponudbo tovrstnih zavarovalnih kritij.

Z višanjem temperature ozračja se povečuje tudi umrljivost ter verjetnost bolezni oz. novih epidemij, kar lahko vpliva na povpraševanje in ponudbo na področju življenjskih in zdravstvenih zavarovanj. Pandemija covid-19 je prinesla spoznanje, da obsežnejši in dolgotrajnejši izbruhi bolezni lahko poslabšajo družbenopolitično stabilnost ter makroekonomske in geopolitične razmere, kar se običajno odrazi v zmanjšani gospodarski dejavnosti in pretresih na finančnih trgih. Navedeni dogodki bodo vplivali tudi na novo delitev območij, primernih za prebivanje, kar lahko povzroči obsežnejše preseljevanje in volatilitnost nepremičninskega trga.

Zavarovalni sektor lahko znatno pripomore k lažjemu in usklajenemu družbenemu prehodu v ogljično nevtravno gospodarstvo in z zagotavljanjem primernih kritij prispeva k višji stopnji stabilnosti in varnosti z vidika fizičnih tveganj, s tem pa k boljši kondiciji gospodarstva.

Zakonodajni sveženj na področju trajnosti bo med drugim uredil razvrstitev gospodarskih dejavnosti po okoljski naravnosti in nadgradil poročevalske zahteve za okoljske vidike poslovanja podjetij. Njegova uveljavitev naj bi preobrazila družbo v bolj okoljsko ozaveščeno, a bo obenem prinesla dodatne stroške. Precej izzivov ostaja odprtih na področju kakovosti in virov podatkov ter metodologij za njihovo raznovrstno uporabo, kar je predvsem posledica splošne nedorečenosti pristopov in razpoložljivosti podatkov ter s tem pomanjkanja tržne prakse v (po)zavarovalni panogi, ki bi sicer močno olajšala vpeljavo zakonodajnih sprememb. Nova evropska uredba za spodbujanje prehoda v zeleno gospodarstvo in spremenjene vrednote potrošnikov hkrati povečujejo zanimivost trga zavarovalnih produktov, povezanih s panogo proizvodnje energije iz obnovljivih virov. Povpraševanje po zavarovalno-naložbenih produktih in zavarovalnih rešitvah, ki spremljajo kupca pri sprejemanju trajnostnega življenjskega sloga, se zato krepi.

Aktualne analize za Slovenijo kot del kratkoročnih učinkov podnebnih sprememb predvidevajo povečano pogostost in jakost vremenskih ujm, vendar jih ne ocenjujejo kot ekstremno hude. Ukrepanje Slovenije bo zato usmerjeno pretežno v povečevanje trajnostnih načinov pridobivanja energije, zmanjšanje izpustov v prometu ter digitalizacijo javne uprave in industrije.

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izzivi in priložnosti današnjega časa

Računovodsko poročilo



V Zavarovalnici si prizadevamo izvajati raznovrstne oblike ozaveščanja javnosti o pomembnosti zavarovanj za škode zaradi podnebnih sprememb, saj vemo, da bo tveganje vplivalo na kakovost življenja nas vseh. Vremenske nevšečnosti, ki povzročijo večje škode, pričakujemo tudi v prihodnje, zato prebivalcem svetujemo, naj preverjajo ustreznost svoje zavarovalne zaščite. Varno in samozaščitno ravnanje spodbujamo s preventivnimi opozorilnimi sistemi, po dogodkih pa s produkti, ki zagotavljajo različne vrste asistenčnih storitev. Zavarovalnica tako ponuja aplikacijo Triglav Vreme ter opozorilni sistem Toča, v okviru katerega zagotavlja pomoč ob katastrofah. Več o tem v poglavju [12. v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Za tveganje neželenih vremenskih dogodkov ponujamo široko izbiro zavarovanj in oblikujemo nove poslovne modele v obliki novih zavarovalnih kritij ter za spodbujanje zavarovanosti. Pritegniti želimo pozornost čim širšega kroga prebivalcev in gospodarstva ter spodbuditi nakup zavarovanj, z geografsko razpršitvijo 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.

Nadgrajevanje sistema upravljanja trajnostnih tveganj, ki bodo v ospredju v prihodnjem letu, bo osnovano na tveganjih, prepoznanih v procesu izdelave lastne ocene tveganj in solventnosti. Ta tveganja se bodo nanašala na izboljšanje kakovosti podatkov za oceno okoljskih tveganj ter na tej osnovi nadgrajenega sistema spremljanja in poročanja o trajnostnih tveganjih v skladu z zakonodajo.

Zavedamo se tudi tveganja ugleda Skupine zaradi prilagajanja poslovanja v primerjavi s konkurenco, zlasti ob vse večji ozaveščenosti družbe. Ta prihodnja potencialna tveganja se lahko realizirajo v daljšem časovnem obdobju in vplivajo na vse ključne poslovne procese, pridobivanje in ohranjanje poslov in kadrov. Obravnavamo jih v okviru strateških aktivnosti, pri čemer upravljavski sistem prilagajamo tistim področjem, pri katerih je naša izpostavljenost največja, kar temelji na celostnem razumevanju »vzrokov in posledic« ter njihovem doslednem obravnavanju v okviru poslovanja.

Več o trajnostnih vidikih poslovanja v [12. poglavju Trajnostni razvoj v Skupini Triglav poslovnega dela letnega poročila](#).



Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izzivi in priložnosti današnjega časa

Računovodsko poročilo

2. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Kvantitativni prikaz izpostavljenosti tveganjem, ki ga predstavljamo v nadaljevanju, temelji pretežno na računovodskih podatkih. Izpostavljenost na tržni osnovi podrobneje predstavljamo v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju, dostopnem na spletni strani www.triglav.eu.

Prikaz profila tveganj Skupine Triglav in ocene tveganj po posameznih kategorijah temeljijo 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.

Pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, le-tega ne nosi zavarovalnica. V določenih preglednicah v nadaljevanju vrednosti teh zavarovanj zato prikazujemo ločeno oz. jih izključujemo iz prikaza izpostavljenosti in ocene tveganj Zavarovalnice ter posledično Skupine.

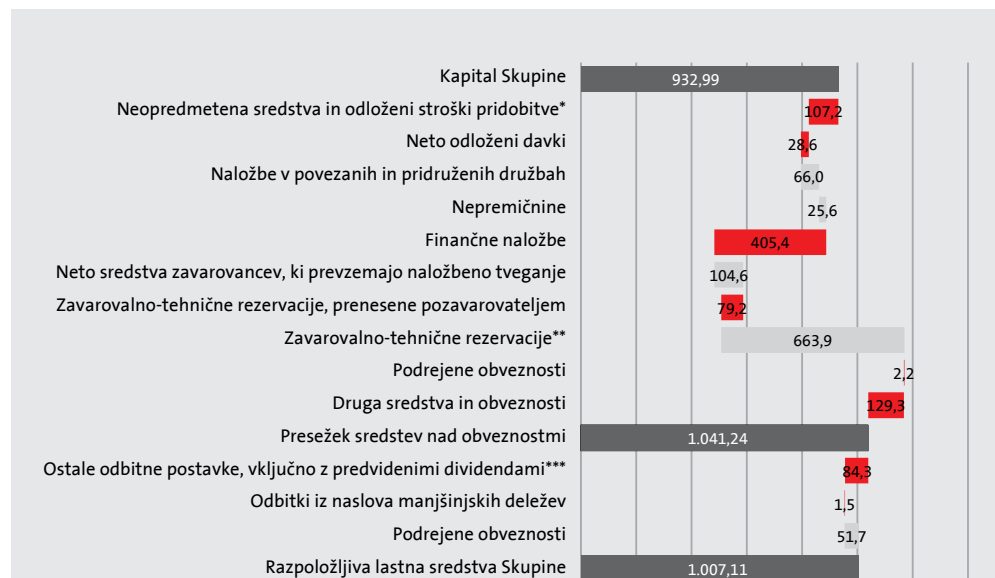
2.1 Upravljanje kapitala in kapitalske ustreznosti

Z učinkovitim upravljanjem kapitala izboljšujemo poslovanje, omogoča nam, da sprejemamo ustrezne poslovne odločitve in ohranjamo konkurenčne prednosti.

Opredelitev kapitala v bilanci stanja za pripravo računovodskih izkazov se razlikuje od njegove opredelitve za namen solventnosti. Razlike in pomembnejše razloge za spremembe postavk pri obeh vrstah kapitalov v poslovnem letu 2021 predstavljamo v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2021 v sklopih D in E. Poročilo je objavljeno na spletni strani www.triglav.eu.

Skupina Triglav je tudi na zadnji dan leta 2021 dobro kapitalizirana. Dosežena kapitalska ustreznost je znašala 219 odstotkov in ostaja znotraj ciljnega razpona, to je med 200 in 250 odstotki. Skupina s tem izpolnjuje 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](#).

Razlaga razlik pri vrednotenju kapitala v bilanci stanja za namen solventnosti in računovodskih izkazov za Skupino Triglav na 31. 12. 2021 (v milijonih EUR)



Kapitalska ustreznost Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

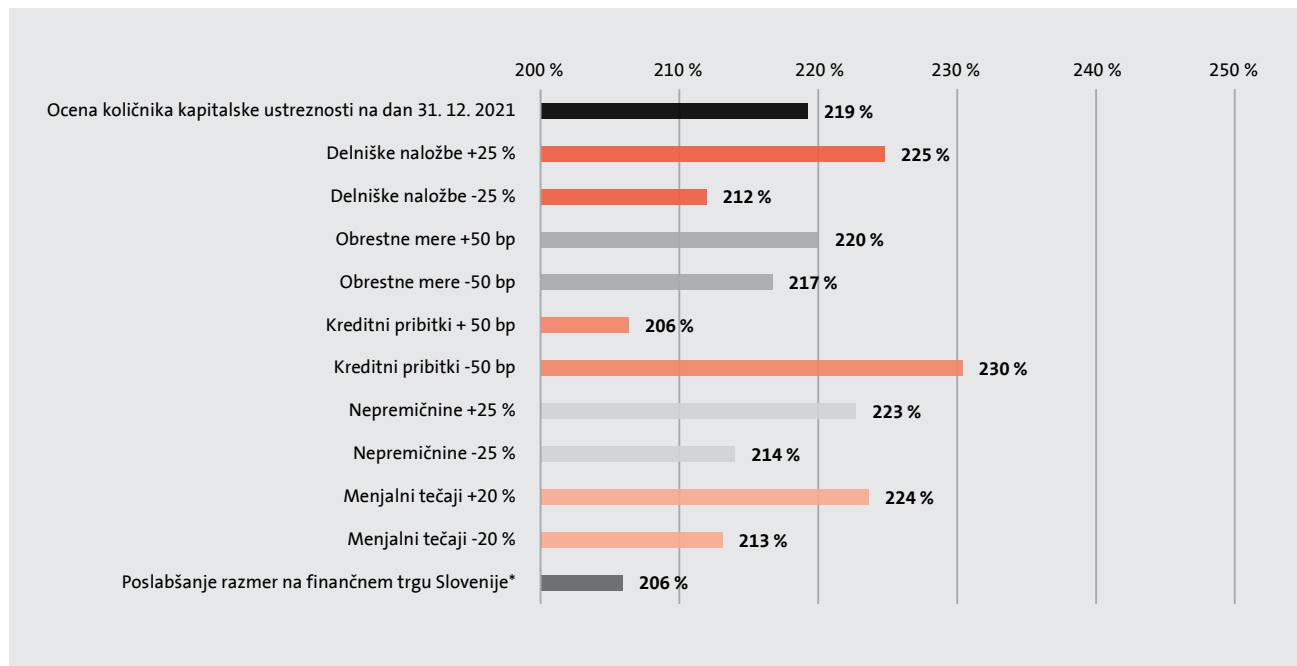
| | Skupina Triglav | | Zavarovalnica Triglav | |
|---|-----------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
| Razpoložljiva lastna sredstva (v milijonih EUR) | 1.007 | 968 | 1.022 | 983 |
| Kapitalska zahteva/SCR (v milijonih EUR) | 459 | 404 | 374 | 318 |
| Kapitalska ustreznost (v %) | 219 | 240 | 273 | 309 |

Na kapitalsko ustreznost je vplivalo povečanje razpoložljivih lastnih sredstev, ki so zaradi dobičkonosnega poslovanja v primerjavi z letom 2020 višja za 39,6 milijona evrov, pri čemer je v prikazanem znesku že upoštevana pričakovana višina dividende za leto 2021. Zavarovalnica Triglav je za poslovno leto 2020 izplačala dividende v vrednosti 38,6 milijona evrov. Kapitalska zahteva Skupine se je v primerjalnem obdobju povečala zaradi rasti tržnih in zavarovalnih tveganj, kar v največji meri izhaja iz povečanj na Zavarovalnici.

* Poštena vrednost neopredmetenih sredstev se vrednoti na 0.

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

*** Pod ostale odbitne postavke se uvrščajo popravki za udeležbe v družbe, ki imajo sektorska pravila, in predvidene dividende.

Analiza občutljivosti na gibanje količnika kapitalne ustreznosti Skupine

*Scenarij vsebuje porast kreditnih pribitkov slovenskih državnih obveznic za 300 bazičnih točk, podjetniških finančnih obveznic za 350 bazičnih točk, podjetniških nefinančnih obveznic za 400 bazičnih točk in padec slovenskih delnic ter vrednosti slovenskih kolektivnih naložbenih podjetij za 50 odstotkov.

V grafikonu prikazujemo občutljivost količnika kapitalne ustreznosti na večje spremembe določenih parametrov kapitalnega trga in ob predpostavljene stresnem scenariju poslabšanja razmer na finančnem trgu Slovenije. Količnik kapitalne ustreznosti Skupine ostaja znotraj ciljno opredeljenega razpona pri vseh ocenjenih občutljivostih.

Poslovno
poročilo

Upravljanje
tveganj

Izpostavljenost
in obvladovanje
tveganj

Računovodsko
poročilo

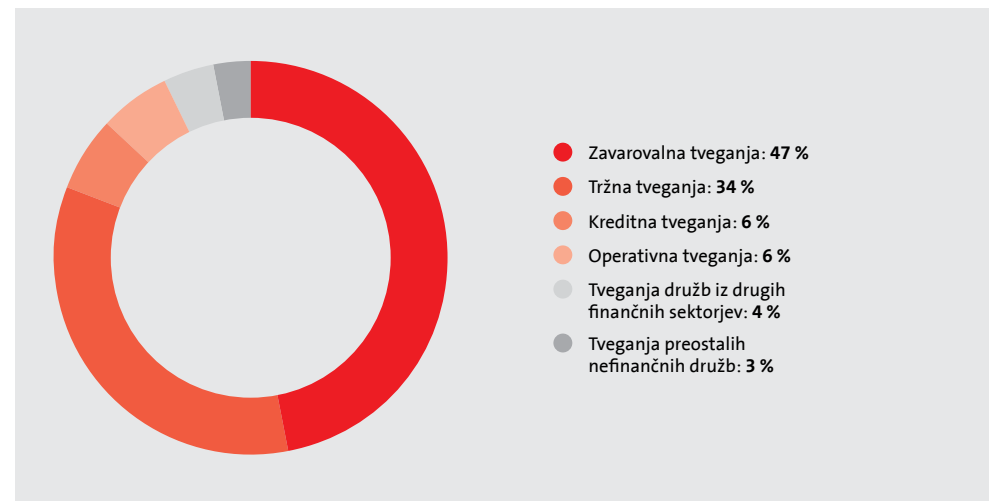
2.2 Prikaz profila tveganja

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

Raven prevzetih tveganj se je gibala znotraj razpona, opredeljenega v apetitu po tveganjih. V Skupini Triglav smo najbolj izpostavljeni tržnim in zavarovalnim tveganjem, sledijo jim kreditna in operativna tveganja. Največji del tveganj v Skupini prevzema Zavarovalnica.

Profil tveganja Zavarovalnice in Skupine odraža njuno izpostavljenost najpomembnejšim kategorijam tveganj. Prikazujemo ga v naslednji preglednici.

Ocena profila tveganja* Skupine Triglav na 31. 12. 2021



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

»Risk Dashboard« Zavarovalnice Triglav in Skupine Triglav* na 31. 12. 2021

| Tveganje | Ocena tveganja (trenutno) | Trend tveganja (v prihodnje) | Pojasnilo |
|-----------------------|---------------------------|------------------------------|---|
| Kapitalska ustreznost | ● | ➔ | V Zavarovalnici in Skupini kapitalna ustreznost ostaja v ciljnem območju. Skupina je v letu 2021 sodelovala pri izvedbi stresnega testa EIOPA za zavarovalne skupine, ki je potrdil njeno kapitalno moč. |
| Zavarovalna tveganja | ● | ➔ | Skupina ohranja premijsko rast in dosega ciljne vrednosti kazalnikov na strateških trgih. Kljub pogostejšim in močnejšim ujmam je dosegala dobičkonosnost zavarovalnega portfelja v okviru načrtovanih vrednosti. Ob inflaciji so se nekoliko povečale tudi netvegane obrestne mere, kar je deloma znižalo tveganje zagotavljanja vgrajenih finančnih jamstev življenjskih in pokojninskih zavarovanj. |
| Tržna tveganja | ● | ➔ | V letu 2021 so na finančnih trgih prevladovala ugodna razmera, saj so centralne banke skrbele za nizko nestanovitnost trga. Več težav je bilo v dobavnih verigah zaradi presežnega povpraševanja in nezadostne ponudbe ter krize na trgu energentov. Slednje je, ob presežni likvidnosti trga, ob koncu leta 2021 vodilo v večje inflacijske pritiske. V prihodnje ostaja negotovost povezana z višino in dolžino obdobja večjih inflacijskih pritiskov, kar lahko vpliva tudi na spremembo višine obrestnih mer. Skupina kljub temu ohranja tržna tveganja na opredeljenih ravneh, posebno pozornost pa namenja oblikovanju optimalnih naložbenih politik ter usklajenosti sredstev in obveznosti. |
| Kreditna tveganja | ● | ➔ | Kljub povečanju izpostavljenosti ostajajo kreditna tveganja na nizki ravni, ki jo zagotavljamo z rednim in sistematičnim spremljanjem ter upravljanjem posameznih izpostavljenosti v vseh segmentih ter dobro razpršenim portfeljem partnerjev. |
| Likvidnostno tveganje | ● | ➔ | Z rednim spremljanjem likvidnostnega položaja ohranjamo močan likvidnostni položaj Zavarovalnice. Stresni test EIOPA, izveden po enotni metodologiji na ravni Skupine, je potrdil tudi ustrezno likvidnost zavarovalnih družb v Skupini. |
| Operativna tveganja | ● | ➔ | V Skupini proaktivno pristopamo k upravljanju operativnih tveganj. Čedalje več pozornosti namenjamo rednemu vzdrževanju ter dodatnim nadgradnjam sistema za upravljanje informacijske varnosti. Raven tveganja povečujejo naša strateška naravnost v digitalizacijo in vse večje nevarnosti kibernetičnih dogodkov. |

*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 zadnje napovedi.

i) Barvna lestvica ocenjenega tveganja: ● Visoko ● Srednje ● Nizko

ii) Trend tveganja: ↓ padajoče ➔ stabilno ↑ naraščajoče.

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo



2.3 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so neposredno povezana s sklepanjem zavarovanj in višino njihove vrednosti. Negativno nanje vplivajo izgube ali neugodne spremembe vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Ta vrsta tveganj je pomembno povezana z višino premije. Sestavo konsolidirane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije Skupine Triglav po zavarovalnih segmentih premoženjskih in življenjskih zavarovanj podrobneje prikazujemo v točki [7.5 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v poslovnem delu Letnega poročila](#).

V nadaljevanju so zavarovalna tveganja prikazana ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja.

Ocena tveganj* pri premoženjskih zavarovanjih, vključno z zdravstvenimi, za Skupino Triglav na 31. 12. 2021



*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.

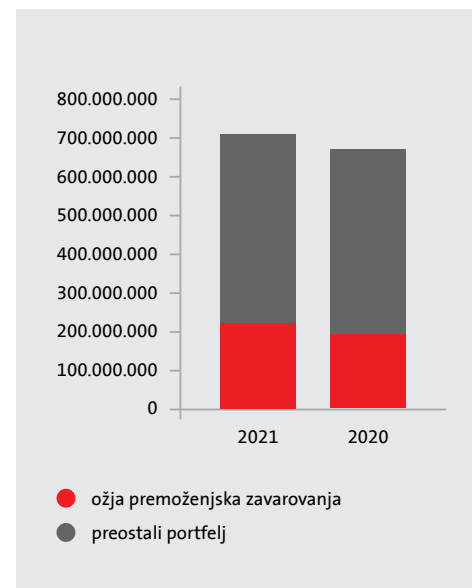
2.3.1 Zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj

Zavarovalne in pozavarovalne družbe Skupine s sklepanjem premoženjskih zavarovanj prevzemajo tveganja premij in rezervacij, predčasnih prekinitev in katastrof. Navedena tveganja so po standardni formuli odvisna od izpostavljenosti posameznim tveganjem in njihove spremenljivosti.

Skupina je najbolj izpostavljena tveganjem premij in rezervacij, sledijo tveganja katastrof in predčasnih prekinitev. V Skupini največji delež tveganj pri premoženjskih zavarovanjih prevzema Zavarovalnica Triglav, pri zdravstvenih zavarovanjih Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, pri aktivnem pozavarovanju pa Pozavarovalnica Triglav Re. Ostale zavarovalne družbe v Skupini doprinejajo k zavarovalnim tveganjem premoženjskih zavarovanj dobrih 20 odstotkov.

Profil zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj se v letu 2021 ni bistveno spremenil. Na povišanje njihove skupne ocene je vplivala rast portfelja, ki je povečala izpostavljenost vseh treh gradnikov teh tveganj.

Izpostavljenost za tveganje premij za Skupino Triglav na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2021 (v EUR)



Izpostavljenost tveganju premije se je v letu 2021 najbolj povečala na zavarovalni skupini ožjih premoženjskih zavarovanj. Pri čemer večina rasti v tej zavarovalni skupini izhaja iz sklepanja mednarodnih pozavarovanj kar povečuje geografsko razpršitev na ravni Skupine. Več o gibanju obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije je prikazano v točki [7.5 v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Tveganje premij redno spremljamo tako na ravni celotne Skupine kot tudi na ravni zavarovalnih

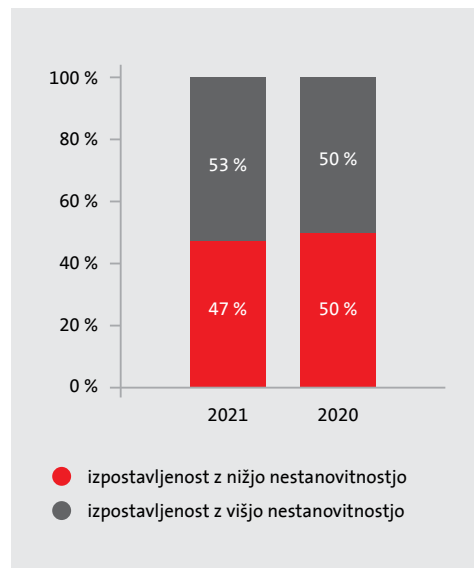
segmentov. Ustreznost obračunane premije glede na dejanske škode in stroške iz sklenjenih zavarovalnih pogodb merimo tudi s kombiniranimi količniki. Njihovo gibanje v preteklih treh letih je prikazano v točkah [8.1](#) za Skupino in [8.2](#) za Zavarovalnico v poslovnem delu Letnega poročila. Analiza občutljivosti čistega kombiniranega količnika Skupine je pokazala, da bi se ob povečanju oz. zmanjšanju tega za 1 odstotno točko dobiček Skupine pred davki zmanjšal oz. povečal za 6,8 milijona evrov. Zaradi povečanja oz. zmanjšanja čistega kombiniranega količnika Zavarovalnice za 1 odstotno točko pa bi se dobiček pred davki spremenil za 4,1 milijona evrov. Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 7,5 milijona evrov bi se kombinirani količnik za Zavarovalnico v letu 2021 poslabšal za 1,82 odstotnih točk.

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

Ustreznost rezervacij za namen računovodskih izkazov iz naslova zavarovanj po posameznih zavarovalnih vrstah (več v točki [3.18 v računovodskem delu Letnega poročila](#)) preverjamo z izračunom testa ustreznosti rezervacij, ki ga opravimo glede na stanje na zadnji dan poslovnega leta z rednim izračunom zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti. Aktuarske ocene gibanja bodočih škod ob koncu leta 2021 kažejo, da so zavarovalno-tehnične rezervacije oblikovane v ustrezni višini, tako za namen računovodskih izkazov kot tudi za namen solventnosti (več v točkah [3.18 in 3.16 v računovodskem delu Letnega poročila](#)).

Na oceno tveganj iz rezervacij poleg izpostavljenosti (čiste škodne rezervacije) vpliva tudi nestanovitnost, ki se razlikuje po zavarovalnih skupinah. V letu 2021 je Skupina ohranila razmerje med izpostavljenostjo zavarovalnih segmentov z nižjo in višjo nestanovitnostjo. Zavarovalni segmenti z nižjo nestanovitnostjo na ravni Skupine zajemajo: zavarovanje avtomobilске odgovornosti, druga zavarovanja motornih vozil in zavarovanje stroškov postopka. Za preostale zavarovalne segmente je značilna višja nestanovitnost.

Razmerje med izpostavljenostjo za tveganje rezervacij z nižjo in višjo nestanovitnostjo za Skupino Triglav na 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020



Zavarovalne družbe v Skupini redno preverjajo oziroma analizirajo primernost višine zavarovalno-tehničnih rezervacij. Ker pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij dosledno uporabljamo usklajene aktuarske metode, se iz razlike med prvotno ocenjenimi obveznostmi in pozneje ocenjenimi obveznostmi, na posamezen presečni datum, ocenjuje o zadostnosti rezervacij. Analize kažejo, da je razlika v zgodovinskih letih takšna, da potrди zadostnost rezervacij tudi na 31. 12. 2021

Tveganje predčasnih prekinitev je med letom naraslo zaradi povečanja portfelja premoženjskih zavarovanj.

Tveganje katastrof premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica je v letu 2021 zabeležila štiri dogodke, ki jih je opredelila kot naravne katastrofalne dogodke, od tega eno pozebo, dva dogodka z viharjem in en dogodek s poplavo. V preglednici so predstavljeni bruto in neto finančni učinki teh dogodkov za Zavarovalnico. Prikazani so ločeno glede na modelirane in nemodelirane nevarnosti. V Zavarovalnici namreč nevarnosti, kjer imamo največje izpostavljenosti ali predstavljajo večje tveganje, redno modeliramo. Te nevarnosti so poplave, toča, vihar in potres.

Za območje Slovenije Zavarovalnica razpolaga z nekaj modeli, na podlagi katerih se določi porazdelitev škod glede na povratne dobe za nevarnosti toče, viharja in poplave. V spodnji tabeli so po nevarnostih prikazane najverjetnejše največje ocenjene škode (PML) z povratno dobo 200 let¹⁰² v obdobju enega leta.

Najverjetnejše ocene škod (PML) za povratno dobo 200 let po nevarnostih* v Zavarovalnici Triglav

| Modelirana nevarnost (v milijonih EUR) | 31. 12. 2021 |
|--|--------------|
| Toča | 75,5 |
| Vihar | 132,7 |
| Poplava | 48,8 |

*V primeru dostopnosti več modelov je bilo upoštevano povprečje modeliranih rezultatov.

Uresničen finančni učinek naravnih katastrofalnih dogodkov v Zavarovalnici Triglav¹⁰³*

| | Modelirane nevarnosti | | Nemodelirane nevarnosti | |
|---|-----------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
| Bruto finančni učinek (v milijonih EUR) | 12,8 | 20,8 | 3,4 | 0 |
| Neto finančni učinek (v milijonih EUR) | 11,2 | 11,8 | 3,3 | 0 |

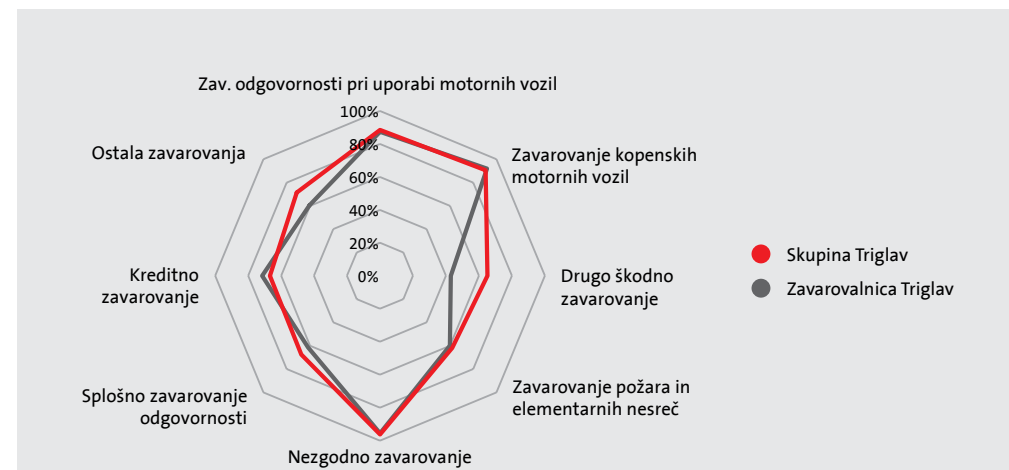
* Vsebuje tudi razvoj škod in oceno do konca leta.

V Zavarovalnici med realiziranimi naravnimi katastrofalnimi dogodki modeliramo poplavo, vihar in točo, ne modeliramo pa pozebe. Več o uresničenih naravnih katastrofalnih dogodkih pojasnjujemo v točki **7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav v poslovnem delu Letnega poročila**.

Tveganje koncentracije premoženjskih zavarovanj

Največ posameznih velikih nevarnosti vključuje zavarovalni portfelj v segmentu zavarovanja požara in elementarnih nesreč, izpostavljen je tudi nevarnostim naravnih katastrof, zato je s tem povezana največja potreba po pozavarovalnem kritju. Pozavarovalno kritje se v Skupini, glede na preteklo leto, ni pomembno spremenilo.

Delež čiste zavarovalne premije glede na kosmato zavarovalno premijo na 31. 12. 2021



¹⁰² SASB: FN-IN-450a.1 | ¹⁰³ SASB: FN-IN-450a.2



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

Največji samopridržaj Skupine Triglav znaša 5 milijonov evrov po nevarnosti, razen za primer jedrske nevarnosti. Za naravno katastrofo kot dogodek znaša največji samopridržaj 10 milijonov evrov in 5 milijonov evrov za druge povezane nevarnosti po dogodku. Največja morebitna izpostavljenost Skupine, in sicer v višini 14 milijonov evrov, velja za jedrske nevarnosti, ki jih Skupina prevzema od slovenskega Jedrskega poola. Zanje je značilna zelo nizka pogostost. V 28 letih tovrstnih škod še nismo zaznali, nizka oz. ničelna je tudi njihova povezanost z drugimi potencialnimi obveznostmi.

Prevzeta zmogljivost tveganja jedrskih nevarnosti za leti 2020 in 2021 v Skupini Triglav

| | Prevzeta zmogljivost v EUR | |
|----------------------------------|----------------------------|-------------------|
| | 2021 | 2020 |
| 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 |
| Skupaj po dogodku | 14.000.000 | 14.000.000 |

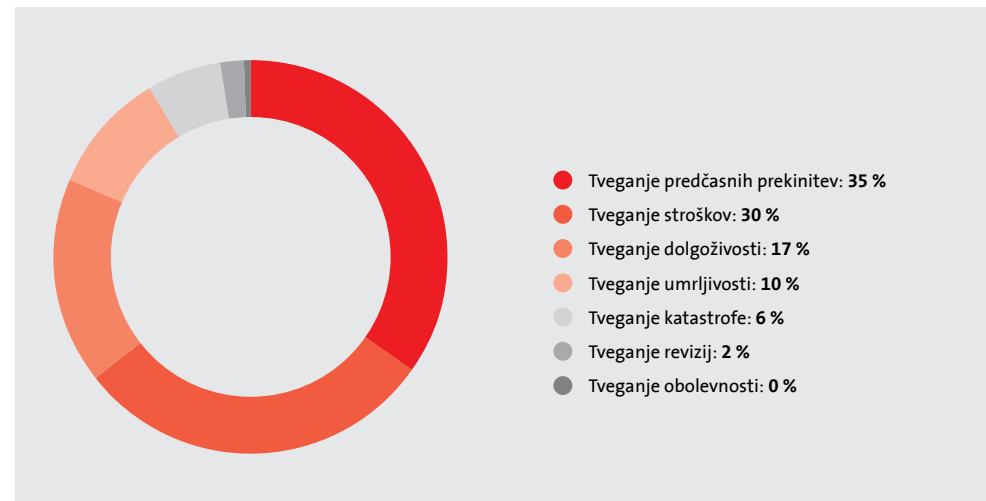
Pozavarovalna zaščita samopridržaja ob katastrofalnih naravnih dogodkih ima štirislojno škodno-presežkovno obliko. V letu 2021 je bila uporabljena enkrat. Skupina ima urejeno tudi zaščito za povečano število katastrofalnih nesreč. Pozavarovalni program se je doslej izkazal za ustreznega.

Tveganje koncentracije za Skupino predstavlja tudi dogodek potresa 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 kapitalno ustreznost Zavarovalnice in Skupine preverjamo 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 hujšega potresa v Ljubljani po stresnih izračunih¹⁰⁴ bi znašali 39,3 milijona evrov za Zavarovalnico oz. 40 milijonov evrov za Skupino. To nakazuje veliko odpornost Zavarovalnice in Skupine, ki bi ostali kapitalno ustreznosti tudi ob uresničitvi tega dogodka.

2.3.2 Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj

Skupina je najbolj izpostavljena tveganju predčasnih prekinitev in tveganju stroškov življenjskih zavarovanj. Največji delež tveganj življenjskih zavarovanj Skupine prevzema Zavarovalnica.

Ocena tveganj* življenjskih zavarovanj za Skupino Triglav na 31. 12. 2021



*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.

Profil zavarovalnih tveganj življenjskih zavarovanj se v letu 2021 ni znatno spremenil, tudi rast portfelja ni pomembno vplivala nanj.

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija življenjskih zavarovanj v letu 2021 po (po)zavarovalnicah Skupine Triglav je prikazana v točki [7.5 v poslovnem delu Letnega poročila](#).

Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja so določene po preudarnih predpostavkah, njihovo ustreznost redno preverjamo. Pri tem uporabljamo tudi t. i. preizkus ustreznosti obveznosti (LAT) in izračun »realističnih rezervacij«, določenih na podlagi trenutne 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 [3.17 v računovodskem delu Letnega poročila](#)). Rezultati preverjanja za leto 2021 so za Skupino in posamezne zavarovalnice pokazali zadostno višino zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja. Za primanjkljaja, ugotovljena v kritnem skladu za varčevanje s prostovoljnim dodatnim pokojninskim zavarovanjem in kritnem skladu za izplačila prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, smo oblikovali dodatne zavarovalno-tehnične rezervacije.

¹⁰⁴ Scenarij potresa v Ljubljani upošteva poleg povečane škode iz naslova zavarovanj tudi dodatne operativne stroške zaradi prekinitve poslovanja, povečanje cenilnih stroškov, zmanjšanje poplačila pozavarovateljev za škode. Scenarij ne upošteva potencialnih vplivov potresa v Ljubljani na finančne trge v Sloveniji.

Iz polic klasičnih življenjskih in rentnih zavarovanj, ki vsebujejo tudi varčevanje z zajamčeno obrestno mero, izvirajo tveganja morebitnih neuskajenosti 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 [2.4.5 tega dela Letnega poročila](#). Večina obveznosti Zavarovalnice z zajamčeno fiksno obrestno mero je v kritnem skladu življenjskih zavarovanj. Zanj imamo oblikovane matematične rezervacije v višini 701,2 milijona evrov. Za doseganje zajamčene donosnosti portfelja življenjskih zavarovanj v omenjenem kritnem skladu Zavarovalnice moramo zagotavljati donosnost sredstev v višini 2,0 odstotka. Dosežena donosnost sklada v letu 2021 je znašala 1,9 odstotka (več v točki [15.11 poslovnega dela Letnega poročila](#)).

Koncentracija tveganj življenjskih zavarovanj

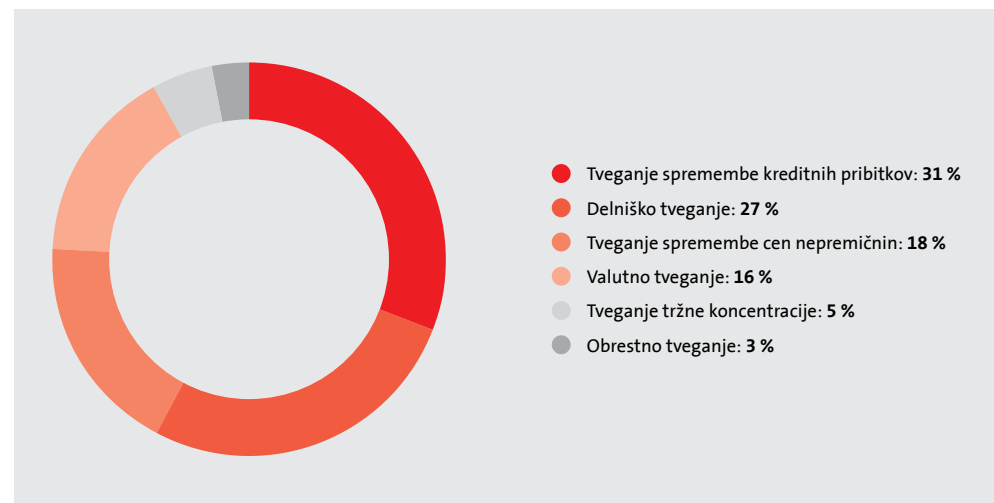
Koncentracijo zavarovalnih tveganj življenjskih zavarovanj ocenjujemo kot nizko. Portfelj življenjskih zavarovanj je namreč po vseh merilih dobro razpršen, tudi geografsko, zaradi razpršene prodaje polic na drobno. Če v portfelju nastopajo nižje koncentracije tveganj, jih s pozavarovalnim programom delno prenesemo na pozavarovatelje. Višina zavarovalne vsote za smrt je pri 83,1 odstotka zavarovanj za primer smrti nižja od 60.000 evrov, pri 99,6 odstotka preostalih življenjskih zavarovanj pa nižja od 35.000 evrov. 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 predstavljajo s pozavarovalno pogodbo določeno retencijo.

2.4 Tržna tveganja

Skupina je v okviru tržnih tveganj finančnih naložb (več v točki [7.9 poslovnega dela Letnega poročila](#)) najbolj izpostavljena dolžniškimi vrednostnim papirjem. Sledijo naložbe v lastniške vrednostne papirje in nepremičnine. Največje med tržnimi tveganji Skupine je tveganje spremembe kreditnih pribitkov, sledijo mu delniško tveganje, tveganje spremembe cen nepremičnin ter valutno in obrestno tveganje. Najnižje ocenjujemo tveganje tržne koncentracije. Panožna in geografska koncentracija je razvidna v točki [7.9 poslovnega dela Letnega poročila](#).

V primerjavi s predhodnim letom se je povečala zlasti ocena delniškega tveganja. Višja je predvsem zaradi večje izpostavljenosti tega segmenta in rasti tržnih cen delnic.

Ocena tržnih tveganj* po podkategorijah za Skupino Triglav na 31. 12. 2021



*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 najbolj določajo dolžniški vrednostni papirji, ki predstavljajo okoli 69 odstotkov naložb Skupine Triglav. Njihova vrednost je odvisna tudi od višine kreditnih pribitkov, ki odražajo kreditno kakovost dolžniških instrumentov. Višina kreditnih pribitkov se med letom 2021 ni bistveno spremenila. K ohranjanju stabilnosti so pripomogle politike centralnih bank, ki so s programi odkupa dolžniških vrednostnih papirjev skrbele za ohranjanje nižjih vrednosti kreditnih pribitkov in hkrati omogočile, da so gospodarstva hitro in učinkovito okrevala po pretresu zaradi ustavitve proizvodnje in dobave. Zavarovalnica in Skupina to tveganje upravljata proaktivno in skladno z naložbenimi politikami.

Največ, okoli 65 odstotkov naložb, izpostavljenih tveganju spremembe kreditnih pribitkov, je povezanih z izpostavljenostjo do držav. Sledi izpostavljenost finančnemu sektorju, ki predstavlja 18 odstotkov naložb v dolžniške vrednostne papirje.

Izpostavljenost tveganju kreditnih pribitkov izhaja iz dolžniških vrednostnih papirjev. Omejujemo jo z največjim dovoljenim deležem v kapitalu, ki mu prilagajamo tudi naložbeno politiko. Skupina je v svojem naložbenem portfelju izpostavljena naložbam z visoko kreditno kakovostjo. Več kot 59 odstotkov naložb v dolžniške vrednostne papirje ima najmanj bonitetno oceno »A«. Velika večina (prek 90 odstotkov) dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju sodi v investicijski razred z bonitetno oceno najmanj »BBB«. Kreditna kakovost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se v letu 2021 ni bistveno spremenila. Njeno raven smo ohranili kljub preusmeritvam naložb v druge naložbene razrede, kar je zmanjšalo njihovo vrednost, in kljub večjemu deležu naložb z oceno kreditne kakovosti »BBB«. Tudi v letu 2021 smo ohranili povprečno kreditno kakovost z bonitetno oceno »A«.

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

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo

2.4.2 Delniško tveganje

V naložbenem portfelju Skupine Triglav obsegajo 9 odstotkov 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. Večina izpostavljenosti delniškemu tveganju izhaja iz izpostavljenosti matične družbe.

Vrednost zgoraj opredeljenih delniških naložb se je v letu 2021 močno povečala. Vzrok za njihovo rast so nove naložbe v kolektivne naložbene podjeme, pri katerih so v ospredju nakupi skladov, ki kotirajo na borzi, nova vplačila v alternativne naložbene sklade in močno povišane cene delniških naložb, predvsem s slovenskega organiziranega trga. Geografsko razpršenost delniških naložb prikazujemo v preglednici. Največ jih je v delnicah izdajateljev na razvitih trgih, med njimi močno prevladujejo izdajatelji s sedežem v Evropski uniji.

Geografska razpršenost delniških naložb*

| | Skupina Triglav | | Zavarovalnica Triglav | |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
| Delnice v EU | 276.478.222 | 182.841.448 | 184.660.063 | 112.358.977 |
| Delnice v ZDA | 31.728.927 | 11.594.039 | 18.463.891 | 0 |
| Delnice v Aziji** | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Delnice razvijajočih se trgov | 6.988.438 | 6.722.771 | 885.254 | 703.485 |
| Globalne delnice*** | 15.765.073 | 19.209.734 | 0 | 524.109 |
| Skupaj finančne naložbe | 330.960.660 | 220.367.992 | 204.009.208 | 113.586.570 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 594.267.073 | 443.699.251 | 529.598.379 | 396.272.477 |
| SKUPAJ | 925.227.733 | 664.067.243 | 733.607.587 | 509.859.047 |

* Vrednost zajema zgolj delniške naložbe.

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

*** Globalno razpršene delniške naložbe.

Analiza občutljivosti na spremembo cen delniških naložb, katerih tveganje prevzemata Zavarovalnica in Skupina, 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 20,5 milijona evrov. Za 12,6 milijona evrov bi prispeval k povečanju poslovnega izida. Pri nasprotnem gibanju, 10-odstotnem padcu tržnih cen delniških naložb, bi se rezerva za pošteno vrednost Skupine zmanjšala za 20,4 milijona evrov, izkaz poslovnega izida pa za 12,7 milijona evrov. Ocenjeni vpliv na poslovni izid je prikazan v preglednici. Ta ponazarja zgolj ocenjene spremembe na ravni Skupine in ne zajema naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Analiza občutljivosti delniških naložb*

| | Skupina Triglav | | | | Zavarovalnica Triglav | | | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 31. 12. 2021 | | 31. 12. 2020 | | 31. 12. 2021 | | 31. 12. 2020 | |
| | 10 % | -10 % | 10 % | -10 % | 10 % | -10 % | 10 % | -10 % |
| Delnice v EU | 27.647.822 | -27.647.822 | 18.284.145 | -18.284.145 | 18.466.006 | -18.466.006 | 11.235.898 | -11.235.898 |
| Delnice v ZDA | 3.172.893 | -3.172.893 | 1.159.404 | -1.159.404 | 1.846.389 | -1.846.389 | 0 | 0 |
| Delnice v Aziji** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Delnice razvijajočih se trgov | 698.844 | -698.844 | 672.277 | -672.277 | 88.525 | -88.525 | 70.349 | -70.349 |
| Globalne delnice*** | 1.576.507 | -1.576.507 | 1.920.973 | -1.920.973 | 0 | 0 | 52.411 | -52.411 |
| Skupaj finančne naložbe | 33.096.066 | -33.096.066 | 22.036.799 | -22.036.799 | 20.400.921 | -20.400.921 | 11.358.657 | -11.358.657 |
| Vpliv na rezervo za pošteno vrednost | 20.490.695 | -20.394.885 | 14.868.401 | -14.684.012 | 17.237.779 | -17.141.969 | 11.172.313 | -10.987.924 |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | 12.605.371 | -12.701.181 | 7.168.398 | -7.352.787 | 3.163.142 | -3.258.952 | 186.344 | -370.733 |
| Vpliv na kapital | 33.096.066 | -33.096.066 | 22.036.799 | -22.036.799 | 20.400.921 | -20.400.921 | 11.358.657 | -11.358.657 |

* 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.

Poslovno
poročilo

Upravljanje
tveganj

Izpostavljenost
in obvladovanje
tveganj

Računovodsko
poročilo

2.4.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

Skupna izpostavljenost tveganjem spremembe cen nepremičnin Skupine znaša 194,7 milijona evrov. Pri tem so v okviru nepremičnin za lastno uporabo upoštevane tudi tiste, ki jih ima Skupina v najemu. Skupina pri slednjih ni neposredno izpostavljena nepremičninskemu tveganju, saj so večinoma najemne pogodbe dolgoročne. Nepremičninsko premoženje Skupine je zgoščeno v Sloveniji.

Izpostavljenost do nepremičnin glede na njihov namen*

| | Skupina Triglav | | Zavarovalnica Triglav | |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
| Pravica do uporabe sredstev | 10.933.109 | 9.821.211 | 4.548.297 | 3.587.916 |
| Naložbene nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti | 75.110.973 | 78.977.800 | 43.840.055 | 44.451.276 |
| Nepremičnine za lastno uporabo** | 108.655.212 | 113.170.073 | 65.143.310 | 67.775.451 |
| Skupaj | 194.699.294 | 201.969.084 | 113.531.662 | 115.814.643 |

* 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, pri čemer so odšteta druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti, kar je sicer zajeto v postavki Opremetena osnovna sredstva (točka 3.2 v računovodskem delu Letnega poročila). Poštena vrednost se določa s tehnikami ocenjevanja vrednosti. Vrednotenje nepremičnin na podlagi veljavne metodologije izvaja pooblaščen cenilec.

** Nepremičnine za lastno uporabo prikazujejo postavko Opremetena osnovna sredstva računovodskega dela Letnega poročila.

2.4.4 Valutno tveganje¹⁰⁵

Valutno tveganje Skupine večinoma izhaja iz poslovanja odvisnih družb, ki delujejo na območjih, kjer lokalna valuta ni evro. Te družbe opravijo večino poslovanja v lokalni valuti, v manjši meri pa so izpostavljene tudi valutnemu tveganju za evro. Del valutnega tveganje Skupine izvira tudi iz presežka sredstev nad obveznostmi v ameriških dolarjih, pri katerih je ohranjena podobna izpostavljenost kot leto prej.

Skupina Triglav naložbena tveganja v manjši meri uravnava z izvedenimi finančnimi instrumenti. Na 31. 12. 2021 je z valutnim terminkim poslom znižana izpostavljenost Skupine do hrvaške kune.

Finančne naložbe v evrih zajemajo 91 odstotkov finančnih naložb Skupine, pri čemer izpostavljenost posamezni tuji valuti ne presega 3 odstotkov.

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo



Valutna izpostavljenost finančnih sredstev in obveznosti Skupine Triglav*

| Skupina Triglav, 31. 12. 2021 | EUR | USD | BAM | RSD | HRK | MKD | Ostalo | Skupaj |
|---|---------------|------------|------------|------------|-------------|------------|---------------|---------------|
| Naložbene nepremičnine | 73.655.405 | 0 | 939.908 | 343.315 | 165.071 | 7.274 | 0 | 75.110.973 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 35.591.377 | 0 | 439.970 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36.031.348 |
| Finančne naložbe | 2.696.810.852 | 33.348.260 | 16.018.156 | 46.360.648 | 82.083.642 | 24.907.486 | 38.171.105 | 2.937.700.149 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 2.356.117.282 | 16.010.033 | 10.329.321 | 40.483.390 | 39.468.000 | 16.185.482 | 33.976.306 | 2.512.569.814 |
| Lastniški vrednostni papirji | 295.388.355 | 13.665.459 | 2.653.539 | 9.161 | 17.595.702 | 563.555 | 1.084.890 | 330.960.661 |
| Izvedeni finančni instrumenti | 20.317 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.317 |
| Depoziti in posojila | 41.257.160 | 3.672.768 | 2.425.387 | 5.349.172 | 25.019.940 | 7.504.037 | 3.109.909 | 88.338.373 |
| Druge finančne naložbe | 4.027.738 | 0 | 609.909 | 518.925 | 0 | 654.412 | 0 | 5.810.984 |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 134.760.073 | 11.754.730 | 10.916.992 | 5.380.847 | 6.582.046 | 0 | 5.445.203 | 174.839.891 |
| Terjatve iz poslovanja | 137.361.117 | 6.165.396 | 5.678.925 | 21.679.860 | 16.501.938 | 4.818.444 | 21.098.646 | 213.304.326 |
| Denar in denarni ustrezniki | 59.471.380 | 969.631 | 15.422.167 | 1.707.739 | 1.931.335 | 476.533 | 2.342.846 | 82.321.631 |
| Skupaj | 3.137.650.205 | 52.238.017 | 49.416.118 | 75.472.409 | 107.264.032 | 30.209.737 | 67.057.800 | 3.519.308.318 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 567.844.531 | 44.651.331 | 0 | 0 | 2.552.189 | 108.067 | 4.461.368 | 619.617.486 |
| SREDSTVA SKUPAJ | 3.705.494.736 | 96.889.348 | 49.416.118 | 75.472.409 | 109.816.221 | 30.317.804 | 71.519.168 | 4.138.925.804 |
| Podrejene obveznosti | 49.471.831 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 49.471.831 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 2.306.950.485 | 22.677.748 | 30.595.827 | 45.549.130 | 79.294.238 | 25.226.955 | 66.074.002 | 2.576.368.385 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 573.082.632 | 44.651.331 | 0 | 0 | 0 | 108.067 | 4.461.368 | 622.303.398 |
| Rezervacije za zaposlenca | 15.702.584 | 0 | 590.328 | 227.465 | 840.249 | 311.507 | 0 | 17.672.133 |
| Druge finančne obveznosti | 2.653.226 | 0 | 37.556 | 377.054 | 15.372 | 2.445 | 0 | 3.085.653 |
| OBVEZNOSTI SKUPAJ | 2.947.860.758 | 67.329.079 | 31.223.711 | 46.153.649 | 80.149.859 | 25.648.974 | 70.535.370 | 3.268.901.400 |
| Neto valutna izpostavljenost izkaza finančnega položaja | 757.633.978 | 29.560.269 | 18.192.407 | 29.318.760 | 29.666.362 | 4.668.830 | 983.798 | 870.024.404 |
| Valutni izvedeni finančni instrumenti | 19.275.628 | | | | -19.255.311 | | | 20.317 |
| Neto valutna izpostavljenost | 776.909.605 | 29.560.269 | 18.192.407 | 29.318.760 | 10.411.051 | 4.668.830 | 983.798 | 870.044.721 |
| Skupina Triglav, 31. 12. 2020 | EUR | USD | BAM | RSD | HRK | MKD | Ostalo | Skupaj |
| Naložbene nepremičnine | 77.134.475 | 0 | 1.185.645 | 350.965 | 297.644 | 8.130 | 0 | 78.976.859 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 27.787.566 | 0 | 450.150 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28.237.715 |
| Finančne naložbe | 2.655.845.492 | 29.599.429 | 36.851.948 | 44.203.906 | 71.435.682 | 22.696.740 | 26.747.358 | 2.887.380.555 |
| 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 |
| Skupaj | 3.064.895.580 | 45.521.530 | 66.410.682 | 66.915.026 | 95.107.023 | 28.985.689 | 38.495.333 | 3.406.330.862 |
| 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 |
| SREDSTVA SKUPAJ | 3.534.529.323 | 74.649.337 | 66.410.682 | 66.915.026 | 97.346.006 | 28.985.947 | 39.303.521 | 3.908.139.841 |
| 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 zaposlenca | 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 |
| OBVEZNOSTI SKUPAJ | 2.807.105.144 | 46.778.407 | 47.206.007 | 49.950.205 | 74.662.533 | 24.997.680 | 52.614.300 | 3.103.314.276 |
| Neto valutna izpostavljenost izkaza finančnega položaja | 727.424.179 | 27.870.930 | 19.204.675 | 16.964.821 | 22.683.473 | 3.988.267 | -13.310.779 | 804.825.565 |
| Valutni izvedeni finančni instrumenti | 12.945.506 | 0 | 0 | 0 | -12.869.218 | 0 | 0 | 76.288 |
| Neto valutna izpostavljenost | 740.369.685 | 27.870.930 | 19.204.675 | 16.964.821 | 9.814.255 | 3.988.267 | -13.310.779 | 804.901.853 |

*V prikazu so zajete le najpomembnejše postavke iz bilance stanja po valutah. Tako niso zajeta neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva, nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo, pravica do uporabe sredstev, finančne naložbe v odvisnih družbah in druga sredstva, druge rezervacije, odložene obveznosti za davek, obveznosti iz poslovanja, obveznosti iz najemov in ostale obveznosti.

2.4.5 Tveganje spremembe obrestne mere

Z vidika računovodskih izkazov je Skupina izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere predvsem na strani sredstev, zlasti prek dolžniških vrednostnih papirjev, ki so razporejeni v kategorijo finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ter finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Tveganju spremembe obrestne mere smo izpostavljeni tudi na strani obveznosti, predvsem pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah **življenjskih zavarovanj**. Sprememba obrestnih mer, gledano računovodsko, v manjši meri vpliva tudi na zavarovalno-tehnične rezervacije **premoženjskih zavarovanj**, predvsem na tiste, ki so 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 raven računovodsko ocenjenih vrednosti. Preizkus ustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je izkazal nižje preseganje njihovih vrednosti.

Zavarovalnica obvladuje tveganje spremembe obrestne mere z ekonomskim vrednotenjem. Prikazujemo ga v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju, v katerem razkrivamo

obrestno občutljivost sredstev in obveznosti na ekonomske vplive. Pri tem pozorno usklajujemo denarne tokove sredstev in obveznosti ter zmanjšujemo trajanje razmika med njimi.

V Zavarovalnici smo sredi leta 2021 začeli krajšati ročnost naložbenega portfelja. Pričakovali smo namreč inflacijske pritiske, ki so se uresničili ob koncu leta 2021, ter višanje obrestnih mer. Gibanje višine obrestnih mer namreč pokaže, da so bile na zadnji dan leta 2021 občutno višje kot leto prej. Njihova rast se lahko tudi nadaljuje, s čimer bi se končalo obdobje nizkih obrestnih mer.

Analiza občutljivosti sredstev in obveznosti na spremembo obrestne mere ter njen vpliv na vseobsegajoči donos oz. poslovni izid Skupine kaže, da bi imel nenaden upad obrestnih mer za 100 bazičnih točk pozitiven vpliv (v višini 19,3 milijona evrov), nenaden porast obrestnih mer za 100 bazičnih točk pa negativnega (v višini 110,7 milijona evrov). Vpliv znižanja obrestnih mer na računovodske izkaze je nižji kot v predhodnem letu, kar je posledica manjše obrestne občutljivosti sredstev in obveznosti. Sredstva so obrestno manj občutljiva zaradi zmanjšanja izpostavljenosti in krajše ročnosti glede na preteklo leto, zavarovalne obveznosti pa zaradi povišanja nivojev obrestnih mer v obdobju.

Zavarovalnica in Skupina spremljata razmik v trajanju¹⁰⁶ obrestno občutljivih postavk v segmentu življenjskih, premoženjskih zavarovanj in prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, brez segmenta življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Usklajenost trajanja sredstev in obveznosti je bila konec leta 2021 manjša kot ob koncu leta 2020. Razlog za razhajanje trajanja sredstev in obveznosti je v krajšanju naložbenega portfelja zaradi pričakovanega višanja obrestnih mer. Razmik v trajanju sredstev in obveznosti na Skupini je negativen in znaša -1,0 leta (na 31. 12. 2020 je znašal 0,1 leta). Najpomembnejši vpliv izhaja iz Zavarovalnice, kjer razmik v trajanju sredstev in obveznosti znaša -1,8 leta (na 31. 12. 2020 je znašal 0,7 leta). Za portfelj življenjskih zavarovanj Zavarovalnice (brez prostovoljnega dodatnega pokojninskega in brez segmenta življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.) znaša -2,9 leta, za portfelj premoženjskih zavarovanj pa 1,2 leta.

Analiza občutljivosti sredstev in obveznosti na spremembo obrestne mere*

| | Skupina Triglav | | | | Zavarovalnica Triglav | | | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | 31. 12. 2021 | | 31. 12. 2020 | | 31. 12. 2021 | | 31. 12. 2020 | |
| | +100 bp | -100 bp | +100 bp | -100 bp | +100 bp | -100 bp | +100 bp | -100 bp |
| Dolžniški vrednostni papirji držav | -95.209.665 | 109.701.001 | -120.667.871 | 143.684.528 | -72.058.154 | 84.374.724 | -98.726.974 | 120.097.898 |
| Dolžniški vrednostni papirji finančnih institucij | -11.781.910 | 12.466.526 | -15.155.525 | 16.167.191 | -8.987.158 | 9.510.788 | -12.458.272 | 13.368.843 |
| Dolžniški vrednostni papirji podjetij | -13.766.502 | 14.581.999 | -14.605.276 | 15.237.317 | -8.721.396 | 9.259.840 | -9.507.308 | 10.063.122 |
| Sestavljeni vrednostni papirji | 4.851 | 1.427 | -156 | 7.977 | 4.851 | 1.427 | -156 | 7.977 |
| Drugo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skupaj finančne naložbe | -120.753.227 | 136.750.952 | -150.428.828 | 175.097.013 | -89.761.857 | 103.146.779 | -120.692.710 | 143.537.841 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj | -7.114.800 | 89.556.173 | -18.578.329 | 125.293.539 | -7.114.800 | 56.984.924 | -9.785.793 | 87.110.802 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije premoženjskih zavarovanj | 0 | 23.687.975 | 0 | 25.925.448 | 0 | 23.255.269 | 0 | 25.530.747 |
| Skupaj zavarovalno-tehnične rezervacije | -7.114.800 | 113.244.149 | -18.578.329 | 151.218.987 | -7.114.800 | 80.240.192 | -9.785.793 | 112.641.549 |
| Vpliv na kapital | -113.638.426 | 23.506.803 | -131.850.499 | 23.878.027 | -82.647.057 | 22.906.587 | -110.906.918 | 30.896.292 |
| Vpliv na rezervo za pošteno vrednost | -102.271.823 | 116.707.229 | -128.803.593 | 152.194.239 | -82.277.092 | 95.072.550 | -109.455.614 | 131.023.216 |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | -11.366.604 | -93.200.426 | -3.046.907 | -128.316.212 | -369.965 | -72.165.963 | -1.451.304 | -100.126.924 |

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

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo



¹⁰⁶ Razmik v trajanju poleg trajanja sredstev in obveznosti upošteva tudi vrednost sredstev in obveznosti.

2.4.6 Tveganje tržne koncentracije

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

2.5 Kreditna tveganja

V Skupini Triglav smo izpostavljeni kreditnim tveganjem iz naslova pozavarovanja, bank in terjatev do zavarovalcev in drugih partnerjev. Do bank smo izpostavljeni prek denarnih sredstev, ki jih ta drži za namen poslovanja Zavarovalnice in drugih družb Skupine. V primerjavi s koncem leta 2020 se ocena kreditnih tveganj na dan 31. 12. 2021 ni pomembno povečala, in to kljub povečanju izpostavljenosti iz naslova pozavarovanja.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju po tipu partnerja

| | Skupina Triglav | | Zavarovalnica Triglav | |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
| Banke | 82.321.630 | 81.899.664 | 13.912.991 | 22.304.222 |
| - Denarna sredstva v okviru naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 2.042.836 | 3.523.659 | 1.967.631 | 3.390.040 |
| - Ostala denarna sredstva | 80.278.794 | 78.375.005 | 11.945.360 | 18.914.182 |
| Pozavarovalnice | 201.967.510 | 146.357.718 | 149.562.360 | 121.511.895 |
| Zavarovanci in drugi partnerji* | 44.905.588 | 42.929.510 | 16.881.127 | 17.617.771 |
| Skupaj | 329.194.728 | 271.186.892 | 180.356.478 | 161.433.888 |
| Skupaj brez denarnih sredstev v okviru naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 327.151.892 | 267.663.233 | 178.388.847 | 158.043.848 |

*Zapadle pozavarovalne terjatve so vključene v izpostavljenost iz pozavarovanja.

Zavarovalnica je pri denarju in denarnih ustreznih najbolj izpostavljena slovenskim bankam, ki imajo večinoma bonitetno oceno »BBB« ali pa so brez nje. Skupina je izpostavljena tudi bankam v državah odvisnih družb, ki običajno nimajo bonitetnih ocen. 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. Od konca leta 2020 se bonitetne ocene bank, kjer ima Skupina izpostavljenosti, niso pomembno spremenile.

V Zavarovalnici spremljamo vse pozavarovalne partnerje tudi na ravni Skupine, pri čemer izpostavljenosti v največji meri izhajajo iz matične družbe in pozavarovalne družbe v Skupini.

Izpostavljenost do pozavarovalnih partnerjev po bonitetnih ocenah

| | Skupina Triglav | | Zavarovalnica Triglav | |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
| AAA | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Od AA do BBB | 75,9 % | 76,7 % | 76,3 % | 88,6 % |
| Nižje od BBB | 9,4 % | 9,0 % | 16,6 % | 7,9 % |
| Brez ocene | 14,8 % | 14,3 % | 7,1 % | 3,5 % |
| Povprečna ocena | BBB | BBB | BBB | A |

Skupina Triglav je najbolj izpostavljena pozavarovateljem z bonitetno oceno »A«, obsežen pa je tudi delež partnerjev z bonitetno oceno »AA«. Delež pozavarovalnih partnerjev brez bonitetne ocene na ravni Skupine znaša 14,8 odstotka. Večji del izhaja iz zavarovalnih škod zavarovalnih družb na strateških trgih, ki jih krijejo pozavarovatelji brez bonitetne ocene. Delež pozavarovalnih partnerjev brez bonitetne ocene na ravni Zavarovalnice je občutno manjši in znaša 7,1 odstotka.

Geografska koncentracija pozavarovateljev na ravni Skupine Triglav je največja v Nemčiji. Glede na leto 2020 se je spremenila predvsem zaradi povečanja koncentracije izpostavljenosti do pozavarovalnic v Rusiji, kar izhaja pretežno iz poslov v Zavarovalnici, kot posledica prijavljenih škod, pozavarovanih v Rusiji. Zavarovalnica Triglav je zaradi izpostavljenosti do hčerinske družbe Pozavarovalnice Triglav Re geografsko najbolj izpostavljena v Sloveniji.

Koncentracija petih največjih izpostavljenosti do pozavarovateljev po državah

| | Skupina Triglav | | | 31. 12. 2020 |
|----------------------|-----------------|------------------|--|--------------|
| | 31. 12. 2021 | | | |
| Nemčija | 19,2 % | Nemčija | | 25,8 % |
| Rusija | 12,6 % | Srbija | | 8,7 % |
| Srbija | 8,6 % | Velika Britanija | | 8,1 % |
| Bosna in Hercegovina | 7,0 % | Rusija | | 7,3 % |
| Velika Britanija | 6,1 % | Francija | | 5,5 % |

| | Zavarovalnica Triglav | | | 31. 12. 2020 |
|------------------|-----------------------|------------------|--|--------------|
| | 31. 12. 2021 | | | |
| Slovenija | 52,5 % | Slovenija | | 67,4 % |
| Rusija | 16,1 % | Rusija | | 8,1 % |
| Barbados | 4,3 % | Nemčija | | 4,4 % |
| Kazahstan | 3,4 % | Velika Britanija | | 4,0 % |
| Velika Britanija | 3,2 % | Švica | | 2,6 % |

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo

Skupina je do terjatev izpostavljena prek zapadlih zavarovalnih in drugih terjatev. V sklopu kreditnih tveganj spremljamo in upravljamo terjatve do zavarovalcev in zavarovalnih posrednikov, druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov ter druge kratkoročne terjatve – predvsem regresne zavarovalne terjatve. V portfelju Skupine so te terjatve med seboj dobro razpršene in zato ne povzročajo koncentracije. Vse terjatve, povezane z zavarovalnimi posli s strankami, prikazujemo v točki [3.10 računovodskega dela Letnega poročila](#).

V Zavarovalnici z več kazalniki podrobno spremljamo plačilno disciplino pri terjativah do zavarovalcev. Spremljamo gibanja obračunane premije in plačil po zapadlosti, v različnih časovnih obdobjih in zavarovalnih vrstah.

Ločeno od terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov v Zavarovalnici Triglav spremljamo in upravljamo še regresne zavarovalne terjatve. Te predstavljajo kreditno tveganje neporavnave obveznosti zavarovanca. Ob plačilu regresnih terjatev spremljamo tudi uspešnost izterjave knjiženih regresnih terjatev in delež regresnih terjatev glede na likvidirane škode.

Delež plačanih vzpostavljenih terjatev v tekočem letu

| | Skupina Triglav | | Zavarovalnica Triglav | |
|--------------------------|-----------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 | 31. 12. 2021 | 31. 12. 2020 |
| Terjatve do zavarovalcev | 66,4 % | 68,2 % | 88,6 % | 87,4 % |
| Regresne terjatve | 41,2 % | 41,3 % | 45,4 % | 44,6 % |

Plačilna disciplina se med letom pri terjativah do zavarovalcev in regresnih terjativah ni pomembno spremenila. Tudi v letu 2021 ostaja znotraj pričakovanih vrednosti.

2.6 Likvidnostno tveganje¹⁰⁷

Zavarovalnica in družbe v Skupini so bile v letu 2021 ustrezno likvidne. Upravljanje likvidnostnega tveganja je podrobneje opisano v točki [1.5 tega dela Letnega poročila](#).

Terminske pogodbe, opcije in druge izvedene finančne instrumente uporabljamo zgolj, če prispevajo k zmanjševanju tržnih tveganj. Kot možen ukrep za pridobitev dodatne likvidnosti imamo vzpostavljene repo linije s komercialnimi bankami. Tehnik posojanja vrednostnih papirjev v Zavarovalnici ne izvajamo.

Skupna finančna sredstva Skupine tudi v letu 2021 presegajo skupne finančne obveznosti. Presežek izkazujemo 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 nam omogoča pokrivanje obveznosti tudi v razredih z ročnostjo, ki je pred razredom, v katerega so razvrščeni v prikazani preglednici. Pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah upoštevamo zapadlost glede na napovedane denarne tokove. Primanjkljaji v posameznih razredih zapadlosti in tudi izplačila obveznosti pred datumom doživetja zato ne predstavljajo likvidnostnega tveganja.

Na podlagi likvidnosti Zavarovalnice in odvisnih družb ocenjujemo likvidnost na ravni Skupine. Skupina Triglav je v letu 2021 aktivno sodelovala pri stresnem testu EIOPA, ki je potrdil njeno likvidnostno moč z vidika hudih posledic pandemije.

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo



Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni zapadlosti* v Skupini Triglav

| Skupina Triglav, 31. 12. 2021 | Ni določeno | Do 1 leta | Med 1 in 5 leti | Med 5 in 10 leti | Nad 10 let | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| FINANČNA SREDSTVA | | | | | | |
| Finančne naložbe | 299.747.250 | 305.299.752 | 1.410.124.941 | 586.181.956 | 336.346.249 | 2.937.700.148 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 0 | 268.969.894 | 1.322.232.348 | 585.021.323 | 336.346.249 | 2.512.569.814 |
| v posesti do zapadlosti | 0 | 12.364.163 | 57.517.081 | 65.706.297 | 21.973.192 | 157.560.733 |
| po pošteni vrednosti prek izida | 0 | 49.754.895 | 263.687.277 | 112.089.222 | 5.933.801 | 431.465.195 |
| razpoložljivi za prodajo | 0 | 206.850.836 | 1.001.027.990 | 407.225.804 | 302.447.617 | 1.917.552.247 |
| posojila in terjatve | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.991.639 | 5.991.639 |
| Lastniški vrednostni papirji | 293.369.717 | 422.663 | 37.159.397 | 8.884 | 0 | 330.960.661 |
| po pošteni vrednosti prek izida | 112.613.404 | 0 | 0 | 0 | 0 | 112.613.404 |
| razpoložljivi za prodajo | 180.756.313 | 422.663 | 37.159.397 | 8.884 | 0 | 218.347.257 |
| Izvedeni finančni instrumenti | 20.317 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.317 |
| Posojila in terjatve | 546.233 | 35.907.195 | 50.733.196 | 1.151.749 | 0 | 88.338.373 |
| Ostale finančne naložbe | 5.810.983 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.810.983 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 594.159.007 | 7.191.213 | 12.620.647 | 5.633.332 | 13.287 | 619.617.486 |
| po pošteni vrednosti prek izida | 594.159.007 | 7.191.213 | 12.620.647 | 5.633.332 | 13.287 | 619.617.486 |
| razpoložljive za prodajo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| posojila in terjatve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 707.317 | 111.030.024 | 45.868.052 | 13.893.756 | 3.340.741 | 174.839.890 |
| Terjatve iz poslovanja (vključno za davek) | 19.462.809 | 173.998.442 | 18.838.077 | 1.005.010 | 1 | 213.304.339 |
| Denarna sredstva | 60.027.240 | 22.294.390 | 0 | 0 | 0 | 82.321.630 |
| Skupaj | 974.103.623 | 619.813.821 | 1.487.451.717 | 606.714.054 | 339.700.278 | 4.027.783.493 |
| FINANČNE OBVEZNOSTI | | | | | | |
| Podrejene obveznosti | 0 | 0 | 0 | 0 | 49.471.831 | 49.471.831 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 3.704.868 | 810.272.794 | 715.686.591 | 333.267.267 | 713.436.864 | 2.576.368.384 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 526.332.718 | 3.410.853 | 16.097.832 | 22.339.710 | 54.122.285 | 622.303.398 |
| Druge finančne obveznosti | 949.088 | 2.106.282 | 236.919 | -206.664 | 22 | 3.085.647 |
| Skupaj | 530.986.674 | 815.789.929 | 732.021.342 | 355.400.313 | 817.031.002 | 3.251.229.260 |

Poslovno
poročiloUpravljanje
tveganjIzpostavljenost
in obvladovanje
tveganjRačunovodsko
poročilo

* Preglednica prikazuje finančna sredstva, razvrščena po pogodbeni zapadlosti, čeprav se likvidne naložbe lahko prodajo že pred tem. Pri obveznostih 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 do 1 leta, 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. 2020 | Ni določeno | Do 1 leta | Med 1 in 5 leti | Med 5 in 10 leti | Nad 10 let | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| FINANČNA SREDSTVA | | | | | | |
| Finančne naložbe | 230.651.380 | 314.246.530 | 1.129.869.235 | 666.573.748 | 546.039.662 | 2.887.380.555 |
| 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 |
| razpoložljive 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 |
| Skupaj | 756.984.876 | 594.899.317 | 1.191.650.134 | 687.179.727 | 570.211.221 | 3.800.925.275 |
| FINANČNE OBVEZNOSTI | | | | | | |
| 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 |
| Skupaj | 443.724.201 | 756.224.946 | 714.772.137 | 441.510.825 | 729.301.271 | 3.085.533.380 |

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo

Finančna sredstva in obveznosti po pogodbeni zapadlosti v Zavarovalnici Triglav

| Zavarovalnica Triglav, 31. 12. 2021 | Ni določeno | Do 1 leta | Med 1 in 5 leti | Med 5 in 10 leti | Nad 10 let | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| FINANČNA SREDSTVA | | | | | | |
| Finančne naložbe | 207.307.887 | 178.362.414 | 875.493.902 | 420.843.793 | 286.671.983 | 1.968.679.979 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 0 | 175.031.547 | 854.813.120 | 420.023.044 | 286.671.983 | 1.736.539.694 |
| v posesti do zapadlosti | 0 | 10.423.856 | 49.873.577 | 65.706.297 | 14.942.503 | 140.946.233 |
| po pošteni vrednosti prek izida | 0 | 15.282.149 | 101.084.076 | 55.128.541 | 3.675.459 | 175.170.224 |
| razpoložljivi za prodajo | 0 | 149.325.542 | 703.855.468 | 299.188.206 | 262.062.381 | 1.414.431.597 |
| posojila in terjatve | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.991.639 | 5.991.639 |
| Lastniški vrednostni papirji | 204.009.208 | 0 | 0 | 0 | 0 | 204.009.208 |
| po pošteni vrednosti prek izida | 31.631.419 | 0 | 0 | 0 | 0 | 31.631.419 |
| razpoložljivi za prodajo | 172.377.789 | 0 | 0 | 0 | 0 | 172.377.789 |
| Izvedeni finančni instrumenti | 20.317 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.317 |
| Posojila in terjatve | 0 | 3.330.867 | 20.680.782 | 820.749 | 0 | 24.832.398 |
| Ostale finančne naložbe | 3.278.362 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.278.362 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 529.598.379 | 4.477.899 | 2.755.241 | 2.584.215 | 2.237 | 539.417.972 |
| po pošteni vrednosti prek izida | 529.598.379 | 4.477.899 | 2.755.241 | 2.584.215 | 2.237 | 539.417.972 |
| razpoložljive za prodajo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| posojila in terjatve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem | | 86.954.349 | 38.199.558 | 8.394.428 | 2.529.622 | 136.077.957 |
| Terjatve iz poslovanja (vključno za davek) | 0 | 105.681.286 | 0 | 0 | 0 | 105.681.286 |
| Denarna sredstva | 13.912.991 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.912.991 |
| Skupaj | 750.819.257 | 375.475.948 | 916.448.701 | 431.822.437 | 289.203.842 | 2.763.770.185 |
| FINANČNE OBVEZNOSTI | | | | | | |
| Podrejene obveznosti | 0 | 0 | 0 | 0 | 49.471.831 | 49.471.831 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 0 | 516.066.665 | 562.566.480 | 222.178.125 | 439.561.917 | 1.740.373.186 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 499.681.626 | 843.819 | 5.022.362 | 8.158.599 | 26.428.645 | 540.135.052 |
| Druge finančne obveznosti | 0 | 1.684.403 | 0 | 0 | 0 | 1.684.403 |
| Skupaj | 499.681.626 | 518.594.886 | 567.588.842 | 230.336.724 | 515.462.393 | 2.331.664.472 |

Poslovno
poročiloUpravljanje
tveganjIzpostavljenost
in obvladovanje
tveganjRačunovodsko
poročilo

| Zavarovalnica Triglav, 31. 12. 2020 | Ni določeno | Do 1 leta | Med 1 in 5 leti | Med 5 in 10 leti | Nad 10 let | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| FINANČNA SREDSTVA | | | | | | |
| Finančne naložbe | 119.922.685 | 212.380.789 | 704.231.444 | 487.748.790 | 459.304.664 | 1.983.588.373 |
| 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 |
| razpoložljive 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 |
| Skupaj | 538.499.384 | 400.933.900 | 733.804.775 | 497.109.761 | 479.540.906 | 2.649.888.726 |
| FINANČNE OBVEZNOSTI | | | | | | |
| 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 |
| Skupaj | 420.868.884 | 489.560.689 | 554.682.156 | 305.642.704 | 479.340.888 | 2.250.095.321 |

Poslovno
poročiloUpravljanje
tveganjIzpostavljenost
in obvladovanje
tveganjRačunovodsko
poročilo

2.7 Operativna tveganja

Tudi operativna tveganja proaktivno upravljamo in pri tem sproti prepoznavamo pomanjkljivosti, spremembe in gibanja v notranjem in zunanjem okolju, ki lahko potencialno vplivajo na njihovo povečanje. Tak pristop nam je omogočil, da smo se tudi v izrednih razmerah pandemije covid-19 hitro odzivali. Več pozornosti in dodatnih ukrepov, kjer so bili potrebni, smo namenili tveganjem, ki smo jih zaznali kot povečana (odsotnost ključnih zaposlenih ali sočasna odsotnost večjega števila zaposlenih zaradi bolezni, prilagojena organiziranost dela in način izvajanja poslovnih procesov, dodatna informacijska tveganja zaradi dela od doma in oddaljenega poslovanja ter regulatorne spremembe zaradi interventnih ukrepov držav).

Čeprav Zavarovalnica zaradi **kibernetskih dogodkov** še ni doživela izgube, se zavedamo njihove vse večje nevarnosti. Ključno za njihovo obvladovanje je redno vzdrževanje ter dodatno nadgrajevanje sistema upravljanja informacijske varnosti. Za povečano prepoznavanje ranljivosti in boljšo pripravljenost na tovrstne dogodke smo v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti v letu 2021 ponovno podrobneje proučili največje kibernetske grožnje in poslovna področja Skupine Triglav, ki bi jih te najbolj prizadele. Na podlagi ugotovitev smo oblikovali ukrepe za izboljšanje varnosti. Natančno smo proučili kibernetski scenarij, v okviru katerega smo ocenili potencialno škodo pri poslovanju in ob tem upoštevali vzpostavljene nadzorne mehanizme. Na podlagi te analize smo posodobili tudi načrt ukrepanja v primeru neželenega kibernetskega dogodka, zaznali smo priložnosti za izboljšave in vzpostavili dodatne kontrole, ki jih bomo preverili v naslednjem letu.

Zavarovalnica je izpostavljena tudi **regulatornemu tveganju in tveganjem, povezanim z rešitvami digitalnega poslovanja ter oddaljenega poslovanja z obstoječimi in potencialnimi strankami**. Slednja med drugimi obsegajo tveganja z vidika regulatorne skladnosti in informacijske varnosti. Njihovo obvladovanje zahteva izpolnjevanje standardov informacijske varnosti ter sprejemanje ukrepov v postopkih prepoznavanja ter avtentifikacije posameznikov, zagotavljanje točnosti in celovitosti podatkov o strankah, elektronsko podpisovanje in potrjevanje dokumentov, varno posredovanje in dostopanje do dokumentov, zagotavljanje zaupnosti podatkov, transparentnosti poslovanja ter druge ukrepe za doseganje skladnosti s predpisi, ki urejajo elektronsko poslovanje, elektronski podpis in varstvo osebnih podatkov. Zavarovalnica ostaja izpostavljena tveganjem, povezanim z opravljanjem poslov, danih v zunanje izvajanje, in z opravljanjem zavarovalnih poslov na tujih trgih. Regulatorno tveganje obvladujemo s pravočasnim uveljavljanjem zakonodajnih sprememb v poslovnih procesih, rednim spremljanjem poslovne prakse, stališč nadzornih in drugih državnih organov ter z vključevanjem v redne in izredne postopke Slovenskega zavarovalnega združenja.

V Zavarovalnici deluje učinkovit sistem upravljanja tveganj izločenih poslov. Ta zagotavlja, da se operativna in ostala tveganja zaradi izločanja poslov v zunanje izvajanje ne povečajo prekomerno. V skladu z notranjimi pravili tveganja prepoznavamo in ocenjujemo že pred sklenitvijo novega posla. Nato jih redno spremljamo in po potrebi izvedemo ukrepe za njihovo zmanjševanje. Zavarovalnica ima sedaj dva izločena posla – pri upravljanju premoženja kritnih skladov PDPZ Drzni ter Zmerni je zunanji izvajalec odvisna družba Triglav Skladi,

pri prodaji zavarovanj in reševanju škod Zavarovalnice na poljskem trgu pa pooblaščen agent partner (managing general agent ali MGA). Ta v imenu in za račun Zavarovalnice neposredno ter z organiziranjem mreže podizvajalcev (zastopnikov in zastopniških družb) zagotavlja izvajanje storitev distribucije zavarovanj in opravljanje povezanih storitev. Vsi preostali posli Zavarovalnice, ki se izvajajo zunaj nje, se štejejo kot delno izločeni. Njihov izpad ne bi pomembno vplival na izvajanje ključnih poslovnih procesov Zavarovalnice. Po vsebini se nanašajo predvsem na pogodbeno zavarovalno zastopanje (prodaja prek agencij) in vzdrževanje programske in strojne opreme ter IT-sistemov. Tudi zanje spremljamo operativna in druga tveganja ter po potrebi ukrepamo.

Za še učinkovitejše upravljanje operativnih tveganj smo v letu 2021 uvedli *ново aplikativno podporo GRC/IRM (Governance, Risk, Compliance/Integrated Risk Management)*. Omogoča celovitejše vodenje podatkov o teh tveganjih, vključno s kibernetskimi in regulatornimi, ki smo jih prepoznali kot osrednja operativna tveganja za naše poslovanje, ter tveganji, povezanimi z izločenimi posli. Omenjeno orodje podpira tudi procese notranjega revidiranja za še bolj usklajeno delovanje ključnih funkcij v procesih upravljanja tveganj in odzivnejši pregled nad tem. Z orodjem GRC/IRM smo povečali tudi celovitost ocene potencialnih operativnih tveganj.

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

Na osnovi izkušenj, pridobljenih med pandemijo covid-19, smo v sistemu upravljanja neprekinjenega poslovanja (SUNP) temeljito

posodobili analizo vpliva njegovega izpada na poslovanje. Pripravili smo dodatne načrte neprekinjenega poslovanja za aktualne scenarije ter jih preverili. Prav tako uspešno smo testirali okrevne IT-načrte.

Zavarovalnica Triglav je v letu 2021 prenovila tudi okrevne načrte za nekatere ključne sisteme v odvisnih družbah in v sodelovanju z njimi posodobila oceno poslovnih posledic zaradi prekinitve ključnih procesov.

2.8 Nefinančna tveganja

Za upravljanje nefinančnih tveganj smo nadgradili metodo merjenja tveganja ugleda, pri kateri upoštevamo dodatne vidike, ki lahko negativno vplivajo na ugled Skupine. Negativni vpliv na ugled je lahko notranji ali zunanji. Z delujočim notranjim kontrolnim sistemom skrbimo, da je poslovanje Skupine zakonito, strokovno in etično. Zagotavljamo ustrezno kakovost storitev in produktov, dosegamo finančne cilje, primerno upravljamo odnose z našimi ključnimi deležniki ter uresničujemo trajnostne zaveze oz. trajnostne vidike poslovanja. Spoštujemo zastavljene okoljske cilje in si prizadevamo za spoštovanje neomejene, zdrave konkurence na trgu. Ohranjanje nizke ocene pri tveganju ugleda je za nas ključno, saj ima Skupina na tem področju zastavljene visoke cilje.

Za ocenjevanje tveganja ugleda in ustreznosti našega ukrepanja redno izvajamo raziskave, s katerimi spremljamo poglede ključnih deležnikov na Skupino. Podrobno sledimo objavam zunanjih medijev, moči blagovne znamke Triglav, zadovoljstvu zaposlenih in strank ter analizi povratnih informacij drugih deležnikov. Zadovoljstvo ključnih deležnikov spremljamo tudi z različnimi kazalniki. Zadovoljstvo zaposlenih merimo z indeksom

Poslovno
poročilo

Upravljanje
tveganj

Izpostavljenost
in obvladovanje
tveganj

Računovodsko
poročilo

ORVI (več v točki [12.4.2.3 Organizacijska vitalnost \(klima\) in organizacijska kultura](#)), kakovostno upravljanje zadovoljstva strank pa s kazalnikom NPS (več v točki [12.4.1.1 Zadovoljstvo strank](#)). Za ohranjanje ugleda Skupine, zlasti med delničarji oz. vlagatelji, skrbimo tudi z doseganjem ciljne bonitetne ocene (več v točki [6.6 Bonitetna ocena Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav](#)).

V Skupini smo v letu 2021 začeli nadgrajevati sistem upravljanja trajnostnih tveganj, predvsem z opredeljevanjem metodologij, kazalnikov in poročanja. Tovrstna tveganja zajemajo predvsem prihajajoča tveganja, ki imajo lahko dolgoročne učinke. Pri njihovi obravnavi zato prepoznavamo predvsem tista poslovna področja, ki bodo zaradi večje vloge trajnostnega poslovanja v družbi najbolj podvržena spremembam. Ta trenutek navedenim tveganjem namenjamo pozornost predvsem v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti, s katero preverjamo tveganja podnebnih sprememb z analizo izpostavljenosti naravnim katastrofam in stresnim preizkusom povezanega portfelja.

2.9 Prihodnja tveganja kot posledica pandemije

Zavarovalnica Triglav in Skupina Triglav z vidika tveganj in kapitalne ustreznosti leto 2021 zaključujeta v zastavljenih okvirih, opredeljenih v Izjavi o apetitu po tveganjih. Zavarovalnica prav tako ostaja močno likvidna. Leto 2021 sta zaznamovala nadaljevanje pandemije in gospodarsko okrevanje svetovnih gospodarstev (več v točki [7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav](#)).

Kot posledica pandemije in z njo povezanih podpornih ukrepov držav za gospodarsko rast se pojavlja zaskrbljenost zaradi povečanih inflacijskih pritiskov, na katere se bodo centralne banke odzvale z višanjem obrestnih mer in opuščanjem ohlapne monetarne politike. Prekomerni odzivi lahko privedejo do gospodarskega ohlajanja in tudi do recesije. Ob višji zadolženosti podjetij se lahko razvije dolžniška kriza s povišanimi kreditnimi pribitki,

nižjo rastjo tržnih cen delniških naložb in posledično povišanimi tržnimi, kreditnimi in tudi likvidnostnim tveganjem. Obebi za prihodnost sicer ostajajo dobri, z zmerno rastjo finančnih trgov. Uresničitev trenutnih napovedi spremembe obrestnih mer pa lahko prinese konec obdobja nizkih obrestnih mer. Ob višji inflaciji se pojavijo tudi tveganja, povezana s podražitvijo storitev in porastom stroškov, kar lahko povzroči poslabšanje dobičkonosnosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Posledično se lahko povečajo kombinirani količniki ter obseg odkupov življenjskih polic z varčevalno komponento.

Poleg tega bi tudi globlja recesija lahko negativno vpliva na povpraševanje po zavarovanjih in na zavarovalno premijo. S tem je povezano tudi likvidnostno tveganje, tako zaradi potencialnega zmanjšanja prilivov iz zavarovalnega posla kot tudi nižje tržne likvidnosti naložbenega portfelja.

Pomembnejši potencialni učinki na poslovanje Skupine Triglav, ki bi se lahko uresničili v prihodnjem letu, se tako nanašajo predvsem na tržna, zavarovalna in kreditna tveganja. Pri **tržnih tveganjih** bi zaznali povečano tveganje predvsem pri tveganju kreditnih pribitkov zaradi zaostritve gospodarskih razmer ali poslabšanja kreditne sposobnosti izdajateljev vrednostnih papirjev. Pričakovana so tudi negativna gibanja na delniških trgih ter morebitno zmanjšanje vrednosti nepremičnin. Povečanje obrestnega tveganja zaradi dviga obrestnih mer pa bi negativno vplivalo na Zavarovalnico in Skupino. V okviru **zavarovalnih tveganj** dosledno spremljamo premijska tveganja oz. ustreznost cenovne politike, pri **kreditnih tveganjih** pa plačilno disciplino terjatev in kreditno sposobnost pomembnejših partnerjev.

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 |
| Delniško tveganje (-10 %) | -20.394.885 | -12.701.181 | -33.096.066 | -17.141.969 | -3.258.952 | -20.400.921 |
| Tveganje sprememb cen nepremičnin (-5 %) | 0 | -1.441.562 | -1.441.562 | 0 | -1.065.316 | -1.065.316 |
| Tveganje spremembe netvegane obrestne mere (+100 bp)** | -102.271.823 | -11.366.604 | -113.638.426 | -82.277.092 | -369.965 | -82.647.057 |
| Tveganje spremembe kombiniranega količnika (+1 pp) | 0 | -6.770.795 | -6.770.795 | 0 | -4.112.225 | -4.112.225 |
| Skupaj | -122.666.708 | -32.280.142 | -154.946.849 | -99.419.061 | -8.806.458 | -108.225.519 |
| Tveganje spremembe kreditnih pribitkov (+100 bp)** | -102.271.823 | -18.481.404 | -120.753.227 | -82.277.092 | -7.484.766 | -89.761.857 |

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

** Tabela prikazuje test občutljivosti na spremembo krivulje donosnosti pri vzporednem premiku, zato povečanje netvegane obrestne mere in kreditnih pribitkov na strani sredstev vplivata na enak način, saj ne razlikujemo glede na tip in kreditno kvaliteto vrednostnega papirja.

Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Računovodsko poročilo

Na likvidnostno tveganje bi v prihodnje lahko vplivala odločitev Evropske centralne banke, da v marcu 2022 ukinja pandemični program odkupovanja obveznic. Izvedeni preizkusi likvidnosti Zavarovalnice ob predpostavki povečanih odkupov z verjetnostjo enkrat v 200 letih kažejo, da bi Zavarovalnica tudi v tem primeru lahko izpolnila vse obveznosti iz poslovanja ter ohranila ustrezno likvidnost.

V okviru preverjanja občutljivosti kreditnega portfelja Zavarovalnice in Skupine smo predpostavili možne dogodke – posledice epidemije – ki bi materialno vplivali na naše poslovanje v prihodnjih letih. Ovrednotili smo najverjetnejšega med njimi.

Pri preverjanju občutljivosti do naših partnerjev (bank) v okviru denarja in denarnih ustreznikov smo ugotovili, da se v primeru enostopenjskega poslabšanja bonitetne ocene našega največjega partnerja in ob enaki izpostavljenosti njihova povprečna bonitetna ocena ne spremeni.

Podobno smo ob preverjanju občutljivosti do naših pozavarovalnih partnerjev ugotovili, da se v primeru enostopenjskega poslabšanja bonitetne ocene našega največjega partnerja ob isti izpostavljenosti tudi njihova povprečna bonitetna ocena ne spremeni.

Občutljivost Zavarovalnice iz naslova terjatev zavarovalnega posla smo preverili z znižanjem pričakovanega deleža plačil za leto 2022. Ta delež smo opredelili glede na njegovo najnižje stanje v zadnjih desetih letih, to je bilo v času dolžniške krize leta 2012. Na osnovi tega scenarija smo ocenili, da bi zmanjšanje pričakovanih plačil znašalo 66,3 milijona evrov in bi neposredno vplivalo na poslovni izid. Ocena je bila pripravljena ob predpostavki, da so zavarovalne terjatve v letu 2022 enake njihovi vrednosti v letu 2021.

V prihodnjem letu bomo nadaljevali razvoj sistema upravljanja tveganj predvsem na področjih, na katerih bomo zaznali njihova povečana gibanja. Razvojne aktivnosti bodo oblikovale tudi zakonodajne spremembe, ki jih pričakujemo predvsem pri trajnostnih ter likvidnostnem tveganju.

