



Poročilo o Solventnosti in  
Finančnem Položaju  
*Prva osebna zavarovalnica, d.d.*

---

2025



## Kazalo

<b>Poročilo o Solventnosti in Finančnem Položaju .....</b>	<b>III</b>
Uvod.....	III
Pregled in potrditev poročila .....	IV
<b>Povzetek .....</b>	<b>1</b>
<b>A. Poslovanje in rezultati .....</b>	<b>3</b>
A.1 Poslovanje .....	3
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj .....	4
A.3 Naložbeni rezultati .....	6
A.3.1 Naložbe Zavarovalnice v letu .....	6
A.3.2 Informacije o razmerah na trgu .....	6
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih .....	8
A.5 Druge informacije .....	8
<b>B. Sistem upravljanja.....</b>	<b>8</b>
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja.....	8
B.1.1 Predstavitev upravljanja, sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj .....	9
B.1.2 Skupščina delničarjev .....	10
B.1.3 Upravni odbor Zavarovalnice.....	10
B.1.4 Revizijska komisija .....	11
B.1.5 Kadrovska komisija .....	12
B.1.6 Izvršni direktorji .....	12
B.1.7 Ključne funkcije po ZZavar-1 .....	12
B.1.8 Politika oblikovanja plač in nagrajevanje .....	13
B.1.9 Zagotavljanje neodvisnosti ključnih organov .....	14
B.1.10 Pomembne transakcije med povezanimi osebami.....	14
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	14
B.2.1 Sposobnost in primernost .....	14
B.2.2 Ugotavljanje nasprotja interesov .....	17
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	17
B.3.1 Sistem upravljanja tveganj .....	18
B.3.2 Funkcija upravljanja tveganj .....	19
B.3.3 Sistem obvladovanja tveganj in integracija v organizacijsko strukturo .....	19
B.4 Sistem notranjega nadzora.....	25
B.4.1 Funkcija spremljanja skladnosti.....	26
B.4.2. Druge nadzorne funkcije.....	27
B.5 Funkcija notranje revizije.....	27
B.5.1 Politika in neodvisnost notranje revizije.....	28
B.5.2 Opis delovanja notranje revizije .....	28
B.6 Aktuarska funkcija.....	29
B.7 Zunanje izvajanje.....	31
B.8 Druge informacije .....	31
B.8.1 Upravljanje neprekinjenega poslovanja .....	31
B.8.2 Sistem upravljanja .....	31
<b>C. Profil tveganja.....</b>	<b>31</b>
C.1 Zavarovalno tveganje .....	32
C.2 Tržno tveganje .....	33
C.2.1 Tržno tveganje in upravljanje sredstev in obveznosti .....	33
C.2.2 Vlaganja sredstev v skladu z načelom "preudarne osebe" .....	33
C.3 Kreditno tveganje .....	34
C.3.1 Kreditno tveganje in tveganje neplačila nasprotne stranke.....	34
C.4 Likvidnostno tveganje.....	34
C.4.1 Pričakovani dobički .....	35
C.5 Operativno tveganje .....	35
C.6 Druga pomembna tveganja .....	36
C.6.1 Strateško tveganje .....	36
C.6.2 Tveganje upravljanja kapitala .....	37
C.6.3 Tveganje ugleda.....	37

C.6.4 Tveganje spremembe zakonodaje .....	37
C.7 Druge informacije .....	37
C.7.1 Analiza občutljivosti .....	37
C.7.2 Koncentracija tveganj .....	38
<b>D. Vrednotenje za namene solventnosti .....</b>	<b>38</b>
D.1 Sredstva .....	39
D.1.1 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo .....	41
D.1.2 Naložbe .....	41
D.1.3 Odložene terjatve za davek .....	43
D.1.4 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja .....	43
D.1.5 Terjatve .....	44
D.1.6 Izterljivi zneski iz pozavarovanj .....	44
D.1.7 Neopredmetena sredstva .....	45
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	45
D.2.1 Homogene skupine tveganja .....	46
D.2.2 Meje zavarovalne pogodbe .....	46
D.2.3 Prihodnji ukrepi upravljanja .....	47
D.2.4 Ravnanje zavarovalca .....	47
D.2.5 Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb .....	47
D.2.6 Prilagoditev za nestanovitnost (Volatility adjustment) .....	47
D.2.7 Uskladivena prilagoditev ustrezne časovne strukture netvegane obrestne mere (Matching adjustment) .....	47
D.2.8 Prehodna prilagoditev strukture netveganih obrestnih mer .....	47
D.2.9 Prehodni odbitek pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah .....	47
D.2.10 Kakovost podatkov .....	47
D.2.11 Stopnja negotovosti .....	47
D.2.12 NSLT nezgodna zavarovanja .....	48
D.2.13 Življenjska zavarovanja .....	48
D.2.14 SLT zdravstvena zavarovanja .....	49
D.2.15 Naložbena življenjska zavarovanja .....	49
D.2.16 Višina zavarovalno- tehničnih rezervacij .....	50
D.3 Druge obveznosti .....	51
D.3.1 Rezervacije (razen ZTR) .....	52
D.3.2 Obveznosti iz naslova odloženega davka .....	52
D.3.3 Poslovne obveznosti .....	53
D.4 Alternativne metode vrednotenja .....	53
D.5 Druge informacije .....	54
D.5.1 Omejeni skladi ("ring-fenced funds", RFF) .....	54
<b>E. Upravljanje kapitala .....</b>	<b>54</b>
E.1 Lastna sredstva .....	54
E.1.1 Struktura, znesek in kakovost lastnih sredstev .....	54
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital .....	55
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala .....	56
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom .....	56
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom .....	56
E.6 Druge informacije .....	56
<b>Priloge .....</b>	<b>57</b>
Priloga I: Predloge za kvantitativno poročanje (QRT) .....	57
Osnovne informacije - Splošno .....	57
S.02.01.02 - Bilanca stanja .....	58
S.05.01.02 - Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja .....	60
S.12.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja .....	63
S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja .....	65
S.19.01.21 - Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj .....	67
S.23.01.01 - Lastna sredstva .....	68
S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - Za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo .....	69
S.28.02.01 - Zahtevani minimalni kapital - Tako življenjska kot neživljenjska zavarovanja .....	70

## Poročilo o Solventnosti in Finančnem Položaju

### Uvod

PRVA Osebna zavarovalnica je v letu 2025 poslovala uspešno, še posebej glede na negotovosti, ki smo jim bili priča v mednarodnem gospodarskem in geopolitičnem okolju, ki so imele v letu vpliv na povečano volatilitno finančnih trgov.

V letu 2025 je celotna plačana premija znašala nekaj več kot 19,9 milijonov €, kar je za 3 % nad poslovnimi načrti in kar za 11 % več kot v predhodnem letu. Največjo rast glede na leto 2024 smo dosegli pri dodatnih zdravstvenih zavarovanjih, kar je tako odraz stanja v slovenskem javnem zdravstvenem sistemu, kot tudi razmer na trgu dela, saj so dodatna zdravstvena zavarovanja vse pogostejše del zaposlitvenega paketa s čimer delodajalci želijo doseči različne cilje svojih kadrovske politik, in pri življenjskih naložbenih zavarovanjih. S prenovo nosilnega produkta PRVA Varnost je Zavarovalnica dosegla tudi pomemben trend rasti nove prodaje riziko življenjskih zavarovanj.

Na poslovni rezultat Zavarovalnice je pozitivno vplival tudi ugoden škodni rezultat, še posebej pri riziko življenjskem zavarovanju, kjer se je ta znižal za 7 % glede na leto pred tem, prav tako ni bilo izrednih škodnih dogodkov pri drugih zavarovalnih vrstah. Glede na predhodno leto je Zavarovalnica dosegla za 6 % boljši rezultat iz poslovanja.

Kljub negotovostim v mednarodnem okolju je Zavarovalnica dosegla pozitiven drugi vseobsegajoči donos in uspešno poslovanje na področju upravljanja premoženja, in sicer je bil rezultat iz naložbenja za 6 % višji kot v letu 2024.

Zavarovalnica je v letu 2025 dosegla 2,4 milijona € čistega poslovnega izida, kar predstavlja 9-% rast glede na preteklo leto.

Tudi v letu 2025 je Zavarovalnica izvajala nadaljnje optimizacije poslovnih procesov na nivoju različnih poslovnih oddelkov in skupin, pri čemer so bile največje aktivnosti usmerjene predvsem v digitalizacijo zaletnih procesov sprejema v zavarovanje.

Veliko aktivnosti in vlaganj je bilo usmerjeno tudi v povečevanje lastne prodajne mreže, kar je glede na razmere na trgu dela sicer zahteven proces, a Zavarovalnici to omogoča doseganje pomembnih strateških ciljev in podporo prihodnjemu poslovanju. Z nadgradnjami na področju informacijske in komunikacijske tehnologije je Zavarovalnica še dodatno okrepila stabilnost, razpoložljivost ter zmogljivost informacijskih sistemov.

Zavarovalnica je tudi v letu 2025 izvajala vse potrebne aktivnosti za utrditev skladnosti z regulativo DORA in nadaljnje krepila informacijsko varnost z uvedbo dodatnih kontrol, mehanizmov za upravljanje tveganj tretjih ponudnikov ter posodobljenimi varnostnimi protokoli.

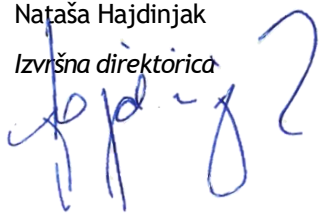
V letu 2025 je redni pregled poslovanja v Zavarovalnici opravila Agencija za zavarovalni nadzor, ki ni ugotovila posebnih neskladnosti z zakonodajnim okvirjem.

## Pregled in potrditev poročila

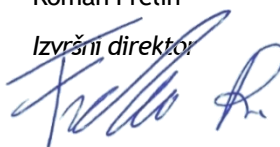
Upravni odbor Prve osebne zavarovalnice, d.d., je na seji dne 31. 03. 2026 sprejel Poročilo o Solventnosti in Finančnem Položaju Prve osebne zavarovalnice, d.d., za leto 2025.

V Ljubljani, 31. 03. 2026

Nataša Hajdinjak  
Izvršna direktorica



Roman Frelj  
Izvršni direktor



Odgovoren za pripravo:

Peter Furlan

Nosilec funkcije upravljanja s tveganji



## Povzetek

Zavarovalnica je tudi v letu 2025 uspešno sledila zadani strategiji z rastjo prodaje na področju zdravstvenih zavarovanj in nadaljnjim širjenjem lastne prodajne mreže.

Osnovni kapital in lastništvo Prve osebne zavarovalnice, d.d. (v nadaljevanju: Zavarovalnica) je tudi v letu 2025 ostalo stabilno in ni bilo sprememb, kar je res tudi za lastniško strukturo nadrejene družbe, Skupine Prva, d. d. (v nadaljevanju: PG), ki ima v lasti 100 % delnic Zavarovalnice.

Zavarovalnica je skladno s standardi za leto 2025 za zunanjega revizorja imenovala družbo Ernst & Young d.o.o.

Zavarovalnica je v letu 2025 ustvarila dobiček pred davki v višini 2.960 tisoč €, kar je za 177 tisoč € več kot v 2024. Razlog za boljši rezultat je predvsem v pozitivnem rezultatu iz naložb, ki je posledica stanja na kapitalskih trgih v letu 2025, ter dobrega zavarovalnega rezultata. Čisti poslovni izid v letu 2025 znaša 2.361 tisoč €, kar je 48 % več kot v letu 2024.

Glede na predhodno leto je Zavarovalnica v letu 2025 zabeležila več skupne obračunane premije. Na področju finančnih naložb je Zavarovalnica kot celota po nekoliko težjih razmerah na finančnih trgih v letu 2022 v letih 2024 in 2025 zabeležila pozitivne rezultate. Zavarovalnica v letu 2025 ni imela potreb po pomembnih spremembah naložbenih usmeritev, kar gre pripisati preudarni naložbeni politiki, ki Zavarovalnici omogoča ostati v optimalni poziciji za varno poslovanje.

Zavarovalnica ima vzpostavljen zanesljiv sistem upravljanja, ki je skladen s politiko korporativnega upravljanja skupine ter s tem z enotno vizijo, poslanstvom, vrednotami in strategijo skupine. Učinkovit sistem notranjih kontrol, ki obsega pregledno organizacijsko strukturo, pravila, postopke in procese za upravljanje s tveganji, integracijo ključnih funkcij v procese odločanja, določen sistem odgovornosti obveščanja in poročanja, sistem računovodskih kontrol in načrt neprekinjenega poslovanja Zavarovalnice.

Upravljanje same Zavarovalnice poteka po enotirnem sistemu, kjer skupaj z zakonskimi in drugimi predpisi, statutom in poslovniki Zavarovalnice delujejo skupščina Zavarovalnice (kot najvišji organ), Upravni odbor z izvršnimi direktorji, uprava v razširjeni sestavi z nosilci ključnih funkcij ter drugi organi.

Sistem upravljanja Zavarovalnice, poleg drugih temeljnih funkcij, skladno z veljavno zakonodajo vključuje tudi ključne funkcije upravljanja tveganj, notranje revizije, aktuarsko funkcijo in funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja. Poleg tega ima Zavarovalnica vzpostavljeno tudi funkcijo informacijske varnosti.

Z namenom učinkovitega upravljanja tveganj Zavarovalnica uporablja model treh linij. Pri tem prva linija vključuje vse organizacijske enote Zavarovalnice (poslovne in upravljaljske funkcije), druga linija združuje ključne funkcije upravljanja s tveganji, skladnostjo poslovanja in aktuarsko funkcijo, tretjo linijo pa predstavlja ključna funkcija notranje revizije.

Pomemben del sistema upravljanja tveganj je tudi proces lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljevanju: ORSA). Proces služi kot eden glavnih virov informacij za celovito oceno profila tveganj Zavarovalnice, tako glede na trenutno stanje, kot tudi v prihodnosti glede na strategijo, poslovni plan ter razna druga pričakovanja (scenariji). ORSA hkrati potrjuje zadano strategijo in poslovni načrt preko ocene tveganj, ki jim je Zavarovalnica izpostavljena in s potrditvijo skladnosti z zadanim strogim apetitom do tveganja. Slednje tudi pomeni, da mora imeti Zavarovalnica dovolj presežnega kapitala oziroma primernih lastnih sredstev za pokrivanje tako minimalnih, kot tudi solventnostnih kapitalskih zahtev, ne samo po planu pač pa tudi v primeru raznih neugodnih scenarijev.

V zadnjih letih izvedeni procesi ORSA so pokazali usklajenost večletnega poslovnega načrta z apetitom do tveganja (apetito do tveganja ima Zavarovalnica definiran s količnikom med razpoložljivimi primernimi lastnimi sredstvi po Solventnosti 2 in zahtevanim solventnostnim kapitalom, in sicer pri vzdrževanju tega razmerja nad 1,3) in dovolj visokim presežkom primernih lastnih sredstev, da tudi v primeru neugodnih scenarijev in raznih zunanjih šokov (kot so večji premiki netveganih obrestnih mer, zlomi finančnih trgov, šoki nižje prodaje in predčasni odkupov in podobno) Zavarovalnica vzdržuje primerno stopnjo kapitalske ustreznosti čez vsako prihodnje leto planskega obdobja, tako po lastni oceni Zavarovalnice, kot tudi po regulatornem izračunu.

Pomemben del tveganj Zavarovalnice predstavljajo zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj in tržno tveganje. Zavarovalnica za namene regulatornega poročanja skladno z Direktivo 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (v nadaljevanju Solventnost II) uporablja standardno formulo. Izpostavljenost posameznim tveganjem oziroma sestava kapitalske

zahteve po Solventnosti II je podrobneje prikazana v poglavju E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital.

Poleg tveganj opredeljenih v standardni formuli Solventnosti II je Zavarovalnica izpostavljena predvsem še likvidnostnemu in strateškemu tveganju. Likvidnostno tveganje Zavarovalnica obvladuje preko sprejete politike in procesov, ki zagotavljajo ustrezno likvidnost za pokrivanje vseh svojih obveznosti tako na zelo dolgi rok, kot tudi vsakodnevni kratkoročni vidik. Strateška tveganja Zavarovalnica upravlja preko planskih, strateških in ORSA (tudi ad-hoc) postopkov.

Zavarovalnica ima svoje računovodske izkaze usklajene z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (v nadaljevanju: MSRP), za namene Solventnosti II pa Zavarovalnica pripravlja tudi bilance usklajene z določbami te direktive. Pri tem pride do določenih prevrednotenj in prerazporeditev, ki jih podrobneje pojasnjuje poglavje D. Vrednotenje za namene solventnosti.

Z ustreznim sistemom politik, postopkov in procesov ima Zavarovalnica vzpostavljen sistem zagotavljanja primerne stopnje kapitala oziroma primernih lastnih sredstev po Solventnosti II. Ker je Zavarovalnica pri svojem poslovanju že po sami definiciji izpostavljena tveganjem, ta vodijo do določenih zahtev po upravljanju ustrezne višine virov sredstev za pokrivanje teh tveganj. Poleg rednega spremljanja je pomemben mehanizem upravljanja kapitala tudi strateško planiranje in povezan proces ORSA, ki po potrebi lahko privede do spremembe plana oziroma strategije Zavarovalnice.

Tabela 1: Kapitalska ustreznost (v tisoč €, razmerja v decimalnem zapisu)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Primerna lastna sredstva</b>	<b>26.941</b>	<b>26.371</b>
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	10.233	9.943
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR</b>	<b>2,63</b>	2,65
Minimalni solventnostni kapital (MCR)	6.700	6.700
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR</b>	<b>4,02</b>	3,94

Tabela 1 prikazuje ustrezen presežek primernih lastnih sredstev Zavarovalnice tako nad zahtevanim solventnostnim kapitalom, kot tudi minimalnim solventnostnim kapitalom, na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024. Solventnostni količnik Zavarovalnice je na dan 31. 12. 2025 znašal 2,63, ki je nekoliko nižji kot količnik konec predhodnega leta in izkazuje visok nivo kapitalske trdnosti in varnosti poslovanja.

Po učinkih pandemije in epidemije COVID-19 v letih 2020 in 2021 ter vse bolj zaostrene makro-politične razmere na svetovnih trgih, so slednji imeli relativno manjše vplive v letih 2023 in 2024. Manjša nihanja obrestnih mer v letu 2024 in 2025 niso imele pomembnih učinkov na poslovanje Zavarovalnice. Inflacija v lokalnem okolju Zavarovalnice ni imela pomembnega vpliva na poslovanje Zavarovalnice, predvidene učinke inflacije pa je Zavarovalnica že zajela v svoje aktualne poslovne načrte.

Poročilo o Solventnosti in Finančnem Položaju Zavarovalnice za leto 2025 je skladno z Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju: ZZavar-1) predmet dodatnega revizijskega pregleda s strani revizijske hiše Ernst & Young d.o.o.

## A. Poslovanje in rezultati

### A.1 Poslovanje

Tabela 2: Osnovni podatki Zavarovalnice na dan 31. 12. 2024

Ime	Prva osebna zavarovalnica, d.d.
Sedež	Fajfarjeva ulica 33, 1000 Ljubljana
Pravnoorganizacijska oblika	Delniška družba d.d.
Dodatna oblika	Zavarovalna družba
Vrsta organa nadzora	Upravni odbor
Telefon	+386 1 234 58 00
Faks	+386 1 436 12 15
Matična številka	2295431000
SRG (sodni register)	Okrožno sodišče v Ljubljani, št. VI. 46967
E-pošta	info@prva.si

Zavarovalnico vodi Upravni odbor. Izvršni direktorji zastopajo in predstavljajo Zavarovalnico, Upravni odbor pa vodi in nadzira poslovanje Zavarovalnice.

Osnovni kapital Zavarovalnice znaša 6.700.000 € in je razdeljen na 13.400 navadnih delnic. Celotni vplačani kapital Zavarovalnice znaša 6.865.000 €.

Prva osebna zavarovalnica, d.d. je v 100 % lasti Skupine Prva, d.d. Večji delničarji Skupine Prva d.d. so naslednji: PRVA FINANCE, d.o.o. z lastniškim deležem v višini 51,13 % od celotnega osnovnega kapitala in 77,93 % glasovalnih pravic in Kymah Limited z lastniškim deležem v višini 7,43 % od celotnega osnovnega kapitala in 14,83 % glasovalnih pravic. Ostali manjši delničarji Skupine Prva d.d. so imetniki 7,24 % glasovalnih pravic. Večinska lastnica družbe PRVA FINANCE, d.o.o. je Alenka Žnidaršič Kranjc.

Nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice opravlja AZN po Zakonu o zavarovalništvu (ZZavar-1). Dejavnosti Zavarovalnice, za opravljanje katerih ima izdano dovoljenje s strani Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN), so naslednja zavarovanja:

- nezgodna zavarovanja (1. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1),
- zdravstvena zavarovanja (2. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1),
- življenjska zavarovanja (19. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1) ter
- življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem (21. točka drugega odstavka 7. člena ZZavar-1).

Tabela 3: Osnovni podatki regulatorja

Ime	Agencija za zavarovalni nadzor
Sedež	Trg republike 3, 1000 Ljubljana
Pravnoorganizacijska oblika	Javna agencija
Sektorska pripadnost (SKIS)	S.12601 (Javni izvajalci pomožnih fin. dej.)
Telefon	+386 1 252 86 00
Faks	+386 1 252 86 30
Matična številka	1332856000
E-pošta	agencija@a-zn.si

Za revizorja zavarovalnice v letu 2025 je bila imenovana družba Ernst & Young d.o.o.

Tabela 4: Osnovni podatki zunanjega revizorja

Ime	Ernst & Young d.o.o.
Sedež	Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana
Pravnoorganizacijska oblika	Družba z omejeno odgovornostjo d.o.o.
Telefon	+386 1 583 17 00
Matična številka	5716888000
E-pošta	info@si.ey.com

Zavarovalnica za potrebe izračuna kapitalskih zahtev posamezne zavarovalne pogodbe, ne glede na zakonodajno in računovodsko razvrstitev, deli na posamezne podpogodbe glede na vsebino glavnih tveganj, ki jih vključujejo.

Zavarovalnica glede na vrste glavnih tveganj in ostale značilnosti zavarovalnih pogodb pogodbe deli v naslednje zavarovalne vrste:

- nezgodna in zdravstvena zavarovanja, za katera se ne uporabljajo metode življenjskih zavarovanj (NSLT nezgodna in zdravstvena zavarovanja),
- zdravstvena zavarovanja, za katera se uporabljajo metode življenjskih zavarovanj (SLT zdravstvena zavarovanja),
- življenjska zavarovanja brez naložbene komponente (življenjska zavarovanja),
- rentna zavarovanja,
- življenjska zavarovanja, vezana na enote notranjih skladov (UL zavarovanja).

Zavarovalnica opravlja posle izključno na ozemlju Republike Slovenije.

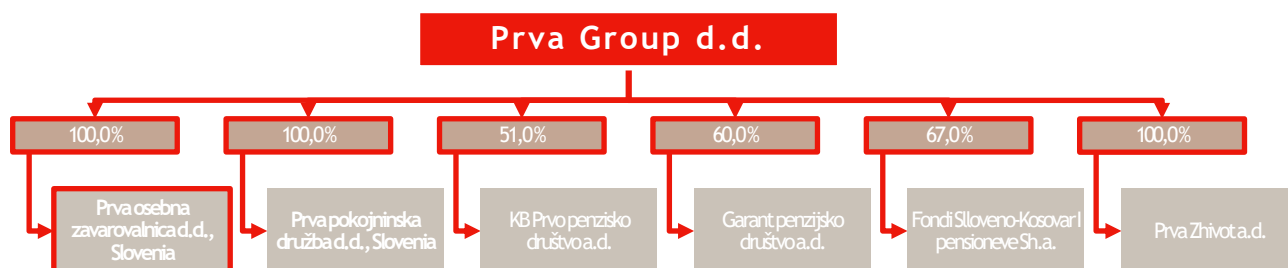
V letu 2025 je Zavarovalnica nadaljevala s trženjem zdravstvenih zavarovanj nezgodnega, naložbenega življenjskega zavarovanja ter riziko življenjskega zavarovanja za primer smrti in kritičnih bolezni in drugih kritij s ciljem zaščite dohodka v primeru nezgode ali bolezni.

Zavarovalnica je v letu 2025 na podlagi delovnih ur zaposlovala povprečno 83,76 zaposlencev. Število zaposlenih se giblje glede na trenutne potrebe, ki se pojavijo v določenem obdobju, na zadnji dan leta 2025 je bilo zaposlenih 92,35 oseb (konec leta 2024: 76,45). Število zaposlenih se je v primerjavi s preteklim letom povečalo, saj se je okrepila ekipa Pomožnih in Samostojnih zavarovalnih zastopnikov.

Povezane osebe Zavarovalnice na dan 31. 12. 2025:

- Prva Finance d.o.o.,  
*Devinska ulica 1, 1000 Ljubljana, Slovenija*
- Prva Skladi, d.o.o.,  
*Fajfarjeva ulica 33, 1000 Ljubljana, Slovenija*
- PRVA CAP d.o.o.,  
*Fajfarjeva ulica 33, 1000 Ljubljana, Slovenija*
- Prva Group d.d.,  
*Fajfarjeva ulica 33, 1000 Ljubljana, Slovenija*
  - Prva pokojninska družba d.d.,  
*Fajfarjeva ulica 33, 1000 Ljubljana, Slovenija*
  - Fondi Sloveno-Kosovar I pensioneve Sh.a.,  
*Ukshin Hoti 45/10, Qyteza Pejotn, 10000 Priština, Kosovo*
  - Garant penzijsko društvo a.d.,  
*Maršala Birjuzova 3-5, Beograd, Srbija*
  - KB Prvo penzisko društvo a.d.,  
*Bul. Ilinden br.1, 1000 Skopje, Severna Makedonija*
  - Prva Zhivot a.d.  
*Mitropolit Teodosij Gologanov 6, 1000 Skopje, Severna Makedonija*

Slika 1: Struktura PG



Transakcije in posli med povezanimi osebami v letu 2025 so obsegali predvsem posle iz naslova poslovnih stroškov in izplačanih dividend.

## A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Zavarovalnica je v letu 2025 ustvarila dobiček pred davki v višini 2.960 tisoč €, kar je za 177 tisoč € več kot v 2024. Razlog za boljši rezultat je predvsem v pozitivnem rezultatu iz naložb, ki je posledica stanja na kapitalskih trgih v

letu 2025, ter dobrega zavarovalnega rezultata. Čisti poslovni izid v letu 2025 znaša 2.361 tisoč €, kar je 8 % več kot v letu 2024.

Zavarovalni rezultat se izračunava ločeno za NSLT nezgodna in NSLT zdravstvena zavarovanja, SLT zdravstvena zavarovanja, zavarovanja z naložbeno komponento (UL) in preostala življenjska zavarovanja (življenjska in rentna zavarovanja). Rezultati za preteklo poslovno leto so predstavljeni v nadaljevanju (Tabela 5).

Tabela 5: Zavarovalni rezultat po zavarovalnih vrstah na dan 31. 12. 2025 (v tisoč €)

Obveznosti	Življenjska zavarovanja				Neživlj. zav.	Skupaj
	Zdrav. zav.	Zav. vezano na indeks alienoto prem.	Druga življenjska zavarovanja	Skupaj	Zav. izpada doh.	
Obračunane premije	2.697	6.346	4.121	13.164	6.738	19.902
Prihodki od premije	2.696	6.346	4.123	13.165	6.739	19.904
Odhodki za škode	544	1006	988	2.538	2086	4.624
Spremembe drugih ZTR	0	0	0	0	0	0
<b>Odhodki</b>	<b>2.611</b>	<b>2.104</b>	<b>3.500</b>	<b>8.215</b>	<b>1.691</b>	<b>9.906</b>
Odhodki splošnih služb	33	12	48	93	42	135
Stroški upravljanja naložb	97	48	146	291	137	428
Stroški obravn. odšk. zaht.	3	2	14	19	4	23
Stroški pridobitev	1.425	1.678	1.642	4.745	355	5.100
Splošni stroški	1.053	364	1.650	3.067	1153	4.220
<b>Skupni znesek odkupov</b>	<b>0</b>	<b>1.006</b>	<b>0</b>	<b>1.006</b>	<b>0</b>	<b>1.006</b>

Tabela 6: Zavarovalni rezultat po zavarovalnih vrstah na dan 31. 12. 2024 (v tisoč €)

Obveznosti	Življenjska zavarovanja				Neživlj. zav.	Skupaj
	Zdrav. zav.	Zav. vezano na indeks alienoto prem.	Druga življenjska zavarovanja	Skupaj	Zav. izpada doh.	
Obračunane premije	2.663	5.237	4.106	12.006	5.971	17.977
Prihodki od premije	2.664	5.237	4.106	12.007	5.972	17.979
Odhodki za škode	539	551	1.134	2.224	1.951	4.175
Spremembe drugih ZTR	0	0	0	0	0	0
<b>Odhodki</b>	<b>2.521</b>	<b>1.417</b>	<b>3.459</b>	<b>7.397</b>	<b>1.082</b>	<b>8.479</b>
Odhodki splošnih služb	41	10	59	110	27	137
Stroški upravljanja naložb	48	74	88	210	38	248
Stroški obravn. odšk. zaht.	2	7	12	21	2	23
Stroški pridobitev	1.330	1.060	1.724	4.114	315	4.429
Splošni stroški	1.100	266	1.576	2.942	700	3.642
<b>Skupni znesek odkupov</b>	<b>0</b>	<b>551</b>	<b>0</b>	<b>551</b>	<b>0</b>	<b>551</b>

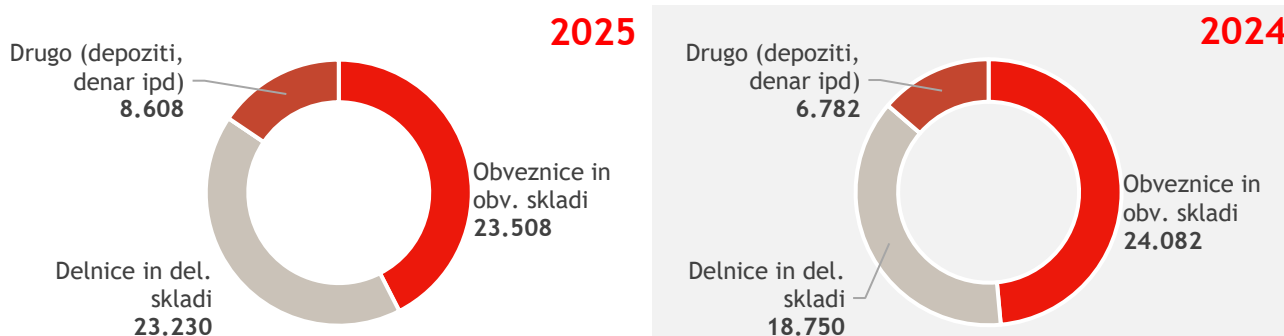
Zavarovalnica je v tekočem letu obračunala 19,90 mio € zavarovalne premije, od tega 1,38 mio € premije za pozavarovanje. Glavnina obračunane premije v višini 6,7 mio € je iz naslova neživljenjskih zavarovanj. Škode, nastale v tekočem letu, znašajo 4,62 mio € (1,32 mio € vseh škod pa krije pozavarovanje), od tega odkupi 1 mio €. Skupna višina vseh odhodkov iz obveznosti po zavarovalnih vrstah, nastalih v preteklem letu, znaša 9,91 mio €. Od tega največji delež, 51 %, predstavljajo stroški pridobivanja. Sledijo jim splošni stroški, ki sestavljajo 43 % celotnih stroškov, največji delež teh pa odpade na ne-varčevalni del življenjskih zavarovanj in zdravstvena zavarovanja.

Celotna obračunana premija, prihodki od premije in škode izvirajo iz poslovanja na območju Republike Slovenije.

## A.3 Naložbeni rezultati

### A.3.1 Naložbe Zavarovalnice v letu

Tabela 7: Sestava naložb (pristop vpogleda oz. look-through) Zavarovalnice in sredstev v upravljanju v letu 2025 in 2024 (v tisoč €)



Zavarovalnica je v letu 2025 po metodologiji skladni z direktivo o Solventnosti II dosegla neto 3,1 milijona € prihodkov oziroma dobičkov, kar je nižji rezultat v primerjavi z letom pred tem (4,4 milijona € dobička).

Tabela 8: Informacije o prihodkih/dobičkih in izgubah iz naložb po razredih sredstev v letu 2025 (v tisoč €)

Kategorija sredstev	Dividende	Obresti	Najemnina	Čisti dobički in izgube	Nerealizirani dobički in izgube	Skupaj
Državne obveznice		271		-10	10	271
Podjetniške obveznice		445		1	-112	333
Lastniški kapital	13	0			144	157
Kolektivni naložbeni podjemi	155			3	1.805	1.963
Denar in depoziti		64			0	64
Hipoteke in krediti		296			5	301
Drugo		4				4
<b>Skupaj</b>	<b>168</b>	<b>1.079</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>1.853</b>	<b>3.094</b>

Tabela 9: Informacije o prihodkih/dobičkih in izgubah iz naložb po razredih sredstev v letu 2024 (v tisoč €)

Kategorija sredstev	Dividende	Obresti	Najemnina	Čisti dobički in izgube	Nerealizirani dobički in izgube	Skupaj
Državne obveznice		237		-26	2	213
Podjetniške obveznice		485		-11	25	500
Lastniški kapital	5	3			159	167
Kolektivni naložbeni podjemi	123			-1	3.247	3.369
Denar in depoziti		36			-1	35
Hipoteke in krediti		148		-124	-8	16
Drugo		135				135
<b>Skupaj</b>	<b>128</b>	<b>1.043</b>	<b>0</b>	<b>-161</b>	<b>3.424</b>	<b>4.434</b>

Zavarovalnica se v prikazanem obdobju ni ukvarjala z listninenjem.

### A.3.2 Informacije o razmerah na trgu

#### Makroekonomsko okolje

Svetovno gospodarstvo in mednarodna trgovina sta bila v letu 2025 pod močnim vplivom nadaljevanja in poglobljanja geopolitičnih napetosti, ki so zaznamovala to izjemno dinamično obdobje. V prvi polovici leta je napoved ameriških carin, imenovana »Liberation Day«, povečala negotovost na mednarodnih trgih in nakazala premik nove ameriške administracije k bolj protekcionistični gospodarski politiki. Napoved carin je dodala še eno prepreko v že zapleteni mednarodni trgovini, ki se sooča z obstoječimi motnjami v globalnih dobavnih verigah zaradi dolgotrajne vojne v Ukrajini in konfliktov na Bližnjem vzhodu. Napoved carin je privedla do politično-trgovinskih kompromisov z ZDA, v okviru katerih so nekatera večja gospodarstva, kot so Evropska unija, Združeno kraljestvo in Japonska, dosegla dogovor. Kompromisa prvotno ni sprejela Kitajska, ki je odgovorila s ciljanimi protiukrepi in s tem dodatno povečala

napetosti med velesilama. V Evropi se je politični vrh na zunanje pritiske odzval z uradnim zagonom unije prihrankov in naložb. S tem je EU strateško začrtala pot k večji konkurenčnosti, hkrati pa vzpostavila okvir za aktivacijo zasebnega kapitala pri financiranju ključnih prednostnih nalog. Drugo polovico leta je zaznamovala politična nestabilnost v ZDA, ki je dosegla vrhunec začetek oktobra, ko je zaradi razkola v ameriškem kongresu prišlo do začasne zaustavitve financiranja zvezne vlade (angl. government shutdown), kar je ohromilo državno upravo in prestavilo objavo ključnih statističnih podatkov. Konec leta sta ZDA in Kitajska dosegli začasni trgovinski dogovor, ki je prispeval k stabilizaciji mednarodnih trgov in umiril prejšnja carinska trenja.

### Denarni trgi in obrestne mere

Ob povečani volatilitosti finančnih trgov in ponovnem zaostrovanju trgovinskih odnosov je leto 2025 prineslo izrazit zasuk v globalni denarni politiki. Po obdobju agresivnega zaostrovanja, namenjenega zaježitvi inflacije po pandemiji, so centralne banke prešle v fazo zniževanja obrestnih mer, pri čemer so se pristopi med posameznimi regijami razlikovali. V prvi polovici leta je ameriški denarni trg zaznamovala skrb glede povišanih cenovnih pritiskov zaradi uvedbe carin. Pričakovani cenovni pritiski se na koncu niso uresničili, kar je v kombinaciji z naraščajočo zaskrbljenostjo glede ohlajanja trga dela ustvarilo pogoje za znižanje obrestne mere. Na podlagi danih okoliščin je ameriška centralna banka (FED) v drugi polovici leta trikrat znižala ključno obrestno mero v skupni višini 75 bazičnih točk. S tem se je ciljni razpon znižal na 3,50-3,75 %. Evropska centralna banka (ECB) je v primerjavi z ameriško centralno banko zniževala obrestne mere bolj agresivno v prvi polovici leta ter s štirimi znižanji depozitno obrestno mero stabilizirala pri 2,00 %. Nižje obrestne mere niso bile edini dejavnik, ki je vplival na donosnost državnih obveznic v evro območju. Izboljšana gospodarska uspešnost obrobni držav evrskega območja ter fiskalne skrbi v Franciji so pomembno vplivale na gibanje razponov donosnosti. Poskusi zniževanja javnofinančnih izdatkov so namreč v Franciji privedli do padca dveh vlad. Posledično je razpon donosnosti med francoskimi in nemškimi državnimi obveznicami ob koncu leta presegal razpone grških, španskih in italijanskih obveznic. Leto 2025 se je tako končalo z relativnim zoženjem razpona donosnosti med obveznicami obrobni držav in jedrnih držav z nemškimi državnimi obveznicami.

### Delniški trgi

Kapitalski trgi so se v letu 2025 soočali s številnimi nasprotujočimi si vplivi. V prvi polovici leta so bili vlagatelji zaskrbljeni predvsem zaradi mednarodne trgovinske politike ZDA, saj so se carinske stopnje dvignile na ravni, ki niso bile zabeležene že vse od tridesetih let prejšnjega stoletja. Zaradi dviga carin je delniški indeks S&P 500 od najvišjega vrha utrpel skoraj 24 % padec, vendar se je do konca leta otresel negativnih vplivov in zaključil leto s 3,95 % rastjo merjeno v evrih. Čeprav je bila umetna inteligenca tudi v letu 2025 vodilna sila za rastjo ameriškega delniškega trga, pa so vlagatelji postali bolj selektivni pri izbiri vodilnih akterjev na trgu umetne inteligence, saj sta iz skupine »Veličasnih sedem« (Tesla, Amazon, Apple, Alphabet, Meta, Microsoft in Nvidia) izstopali le dve podjetji, ki sta dosegli višji donos od delniškega indeksa S&P 500. Evropski delniški trg se je med večjimi delniškimi trgi v letu 2025 izkazal za najbolj dobičkonosnega, predvsem po zaslugi nepredvidljivih politik ameriške administracije in močne depreciacije ameriškega dolarja napram evru, ki je v letu 2025 padel za več kot 11 %. Posledično je Evropski delniški indeks STOXX Europe 600 dosegel 19,80 % rast, kjer je med večjimi evropskimi delniškimi trgi najbolj izstopal španski indeks IBEX 35 s 55,31 % rastjo. Tudi slovenski trg je bil izjemno uspešen, saj je SBITOP indeks končal leto po donosnosti (+50,33 %) na sedmem mestu med svetovnimi indeksi in kot peti v Evropi. Trgi v razvoju merjeni z indeksom MSCI Emerging Markets so v letu 2025 dosegli 17,78 % donosnost merjeni v evrih in bistveno presegli 6,78 % donosnost svetovnih razvitih trgov merjenih z indeksom MSCI World. Umetna inteligenca je imela pozitiven učinek tudi na azijskem trgu, od katere je največjo korist beležil južnokorejski indeks KOSPI z 61,52 % rastjo. Visoko donosnost so beležili tudi tajvanski TWSE z 19,13 %, japonski NIKKEI 225 z 14,32 % ter kitajski CSI 300 z 11,42 %.

### Surovinski trgi

V letu 2025 sta geopolitična napetost in negotovost v svetovni trgovini močno vplivali na cene surovin. Dane razmere so najbolj prizanesle donosnosti plemenitih kovin, kjer je srebro beležilo izjemno rast, ki je znašala skoraj +118 %, zlato pa je v evrih pridobilo preko 45%. Poleg zlata in srebra sta pomembno rast zasledila tudi paladij z 98,66 % rastjo ter platina z 55,40 % rastjo. Rast cen plemenitih kovin je bila povezana z zaskrbljenostjo vlagateljev glede morebitnega balona na področju umetne inteligence, iskanjem zaščite pred inflacijskimi tveganji ter razvrednotenjem ameriškega dolarja. Dodatno podporo trgu plemenitih kovin je predstavljal okrepljen trend strateškega umika iz valut, kar se je odražalo v povečanem kopičenju zlatih rezerv, zlasti s strani centralnih bank. Tudi industrijske kovine so pokazale izjemno močno rast, kjer sta še posebej izstopala baker s 36,46% letno rastjo in kositer s 39,45 % letno rastjo na trgu terminkih pogodb. Trend visoke rasti industrijskih kovin lahko pripišemo eksponentno rastočemu trgu električnih vozil in vse večjega povpraševanja po surovinah, potrebnih za zeleno transformacijo gospodarstva ob relativno omejenih in negotovih zalogah. Trgi energentov so prav tako občutili

posledice geopolitičnih napetosti. Globalni naftni trgi so bili izpostavljeni močni volatilnosti v začetku junija, ko so se zaostrene napetosti med Izraelom in Iranom stopnjevale v neposreden vojaški spopad. Cene nafte so se močno zvišale, saj je brent poskočil na približno 78 ameriških dolarjev za sod. Skok je odražal strah pred morebitnimi motnjami v Hormuški ožini. Ker so trgi hitro prepoznali, da se je geopolitična premija na ceno nafte brent izkazala za kratkotrajno, so se cene do poznega poletja začele stabilizirati v razponu 65 do 70 ameriških dolarjev na sod. V drugi polovici leta 2026 je trg nafte zaznamoval trajen padajoči trend, ki je bil posledica povečane proizvodnje in šibkejši rasti povpraševanja. Cene kmetijskih surovin so se v letu 2025 gibale zmerno in brez izrazitega dolgoročnega trenda. Kratkoročne rasti cen so izhajale predvsem iz sezonskih dejavnikov, vremenskih nihanj ter trgovinskih politik, zlasti pri žitih in soji, medtem ko je obilna globalna ponudba in visoka raven zalog omejevala večje cenovne pritiske. Hkrati so visoki vhodni proizvodni stroški vplivali na proizvodne odločitve, vendar niso povzročili trajnejšega dviga cen, temveč so le blažili njihov padec.

#### A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

Področje drugih (ne zavarovalnih) prihodkov in drugih odhodkov ne predstavlja pomembnega dela v poslovanju zavarovalnice. V znesku drugih prihodkov so zajeti prihodki od storitev, ki jih Zavarovalnica zaračunava v okviru svojega poslovanja in prevrednotovalni poslovni prihodki. V 2025 so ti znašali 14 € (2024: 22.884 €) in v večini predstavljajo prihodke in odhodke od prefakturiranih obratovalnih stroškov.

#### A.5 Druge informacije

Zavarovalnica je vse druge pomembne informacije razkrila znotraj A poglavja.

##### Okolje višjih stopenj inflacije

Kot posledica makroekonomskih faktorjev (predvsem preteklih monetarnih politik največjih svetovnih centralnih bank, potrebe po rasti dobička podjetij na borzah in poraslih tržnih obrestnih merah) je v letu 2025 nadaljevala z rastjo tudi splošna inflacija cen dobrin. Na poslovanje Zavarovalnice je imela rast stroškov relativno nizek vpliv, prav tako pa je Zavarovalnica upoštevala višje stroške poslovanja tudi v aktualnem poslovnem načrtu, zato na tem področju ne pričakuje pomembnih vplivov na poslovanje ali predpostavke delujočega podjetja.

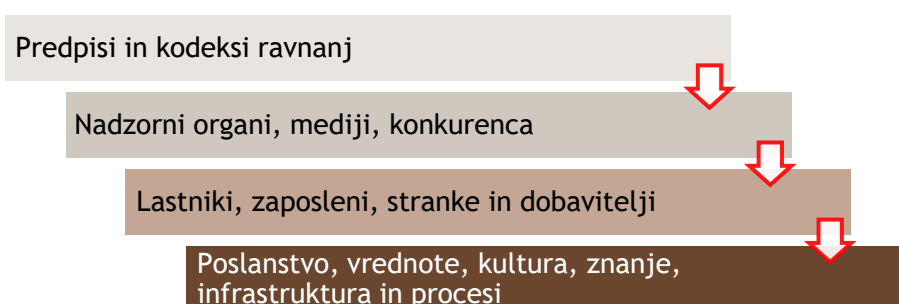
## B. Sistem upravljanja

### B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Zavarovalnica je članica skupine PG in deluje skladno s politiko korporativnega upravljanja skupine PG. Politika korporativnega upravljanja določa poglobitve usmeritve korporativnega upravljanja odvisnih družb, ob upoštevanju dolgoročnih ciljev družbe in zakonodaje, ki velja za posamezno državo odvisne družbe. Usmeritve upravljanja so v skladu z vizijo, poslanstvom, vrednotami in strategijami, ki jih opredeljujejo poslovni načrti in drugi dokumenti skupine PG, in njenih odvisnih družb.

Sistem upravljanja Zavarovalnice sledi kontekstu organizacije (Slika 2: Kontekst organizacije), ki opredeljuje področja, ki jih je treba obvladovati za uspešno delovanje Zavarovalnice z vidika interesov različnih notranjih in zunanjih deležnikov, njihovih značilnosti in predpisov, v skladu s katerimi mora delovati Zavarovalnica.

Slika 2: Kontekst organizacije

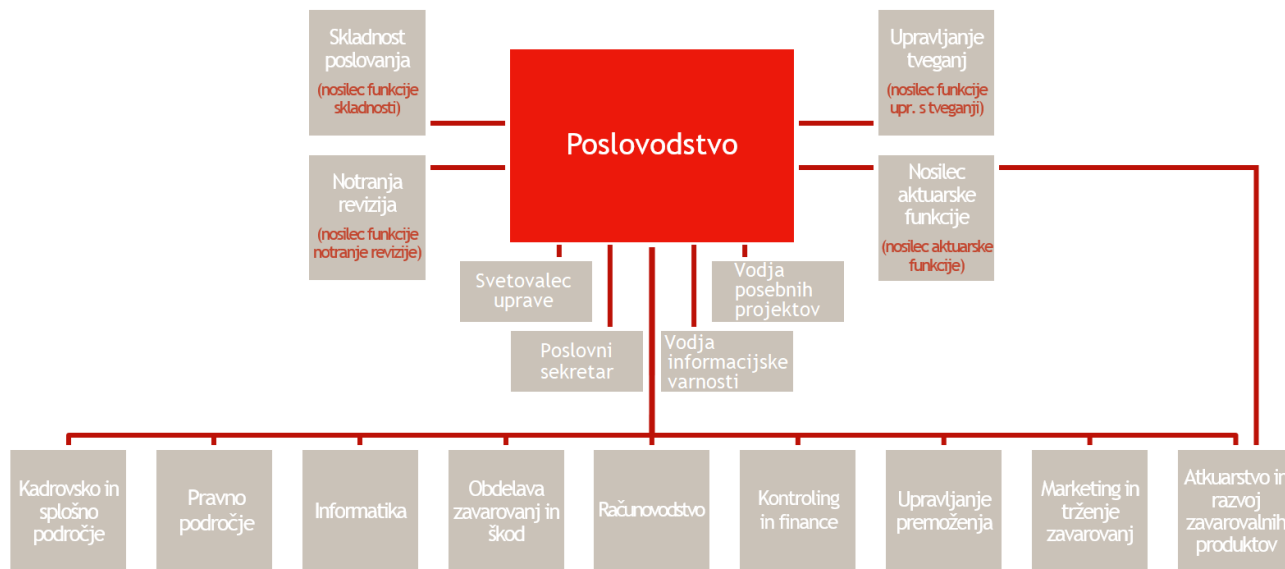


Zavarovalnica deluje v skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1), ZZavar-1, ki zavarovalnicam nalaga vzpostavitev in uresničitev trdnega in zanesljivega sistema upravljanja ter s tem vzpostavitev in vzdrževanje ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Podzakonske predpise v zvezi z notranjimi kontrolami in upravljanjem tveganj izdaja tudi AZN, kot nadzorni organ zavarovalnic.

Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj je Zavarovalnica vzpostavila na način, ki omogoča optimalno upravljanje Zavarovalnice ter zagotavlja poslovanje v skladu z zakonodajo ter obsega:

- pregledno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenimi, preglednimi in vzpostavljenimi notranjimi razmerji glede pristojnosti in odgovornosti;
- strategijo, pisna pravila, procese in postopke upravljanja tveganj, ki določajo način ugotavljanja, ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj, ki jim je Zavarovalnica ali bi jim lahko bila izpostavljena pri svojem poslovanju;
- učinkovito in v organizacijsko strukturo ter procese odločanja Zavarovalnice integrirane ključne funkcije upravljanja ter funkcijo, s katero zavarovalnica zagotovi pravilno izvajanje politik in postopkov za distribucijo zavarovalnih produktov;
- vzpostavljene odgovornosti glede obveščanja in poročanja;
- sistem notranjih računovodskih kontrol, ki vključujejo določene računovodske postopke in imajo neposreden vpliv na točnost, zanesljivost in popolnost računovodskih evidenc ter računovodskih izkazov. Notranje kontrole v okviru računovodskega poročanja vsebujejo politike in postopke, ki zagotavljajo, da so računovodski izkazi Zavarovalnice pošteno predstavljeni v skladu z uporabljenim okvirjem in računovodskimi standardi ter da so računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja;
- načrt neprekinjenega poslovanja Zavarovalnice za obvladovanje pomembnih tveganj oziroma incidentov, ki lahko vplivajo na redno poslovanje Zavarovalnice.

Slika 3: Organizacijska shema Zavarovalnice



Prakse prejemkov podjetja so skladne s preudarnim in učinkovitim upravljanjem tveganja ter ne spodbujajo pretiranega prevzemanja tveganja, poslovni plan je usklajen in preverjen s procesom lastne ocene tveganj in solventnosti ("Own Risk Solvency Assessment" oziroma ORSA), spremlja se posamezne kazalce izpostavljenosti ter tudi omejuje prodajo, v kolikor je to potrebno.

### B.1.1 Predstavitev upravljanja, sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj

Upravljanje Zavarovalnice poteka po enotirnem sistemu. Skupščina Zavarovalnice, Upravni odbor in izvršni direktorji ter drugi organi delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, s Statutom Zavarovalnice ter svojimi poslovniki. Notranji nadzor Zavarovalnice je zagotovljen z delovanjem Upravnega odbora, revizijske komisije, izvršnih direktorjev, upravo v razširjeni upravi, nosilci ključnih funkcij, notranjo in zunanjo revizijo ter kadrovsko komisijo.

### B.1.2 Skupščina delničarjev

Skupščina Zavarovalnice je hierarhično gledano najvišji organ Zavarovalnice, v katerem delničarji neposredno uresničujejo svoje pravice v zadevah Zavarovalnice. Skupščina odloča o temeljnih vprašanjih, ki pa se ne nanašajo na vprašanja rednega poslovanja ter vsakodnevnega vodenja tekočih poslov, ampak na razvojna vprašanja ter na določena organizacijsko-statusna vprašanja, ki se nanašajo na strukturo in delovanje Zavarovalnice. Glede na navedeno se pristojnosti skupščine Zavarovalnice delijo v naslednje sklope:

- Kadrovske odločitve  
*(imenovanje in odpoklic članov Upravnega odbora in višina njihovega nadomestila, odločanje o razrešnici članov Upravnega odbora in izvršnih direktorjev, imenovanje zunanjega revizorja)*
- Poslovne odločitve  
*(odločanje o uporabi in delitvi dobička oziroma pokrivanju izgube Zavarovalnice, odločanje o soglasju za opravljanje določenih vrst poslov, če Upravni odbor zavrne soglasje)*
- Temeljne odločitve v Zavarovalnici  
*(sprejem in sprememba statuta, odločanje o zvišanju ali zmanjšanju osnovnega kapitala Zavarovalnice, prenehanju Zavarovalnice)*

Skupščina Zavarovalnice je sklicana najmanj enkrat letno najpozneje do konca avgusta. Letno skupščino praviloma sklicujejo izvršni direktorji Zavarovalnice. Skupščina je lahko sklicana tudi v drugih, z zakonom ali statutom določenih primerih, ter kadar je to v interesu Zavarovalnice.

Poleg pravic, ki jih delničarji Zavarovalnice lahko uresničujejo na skupščini Zavarovalnice, pa lahko določene pravice uresničujejo tudi zunaj nje, kot na primer: pravica do obveščeniosti, pravica do dajanja predlogov in nasprotnih predlogov in pobud, pravica zahtevati sklic skupščine in predlagati točke dnevnega reda skupščine. Nadzorno funkcijo delničarji izvajajo predvsem skozi pravico do obveščeniosti, možnostjo imenovanja in odpoklica članov Upravnega odbora ter odločanjem o razrešnici.

### B.1.3 Upravni odbor Zavarovalnice

Značilnost enotirnega sistema je delovanje poslovodnega in nadzornega dela upravljanja v enem samem organu Zavarovalnice, v Upravnem odboru Zavarovalnice. Upravni odbor Zavarovalnice je na dan sestave tega dokumenta sestavljen iz šestih članov od katerih sta dva izvršna direktorja Zavarovalnice. Upravni odbor je sestavljen iz najmanj štirih članov, ki jih v štiriletni mandat imenuje skupščina Zavarovalnice. Skladno s statutom zavarovalnice imajo delavci oziroma svet delavcev pravico v upravni odbor imenovati enega predstavnika delavcev izmed vsakokratnih treh dopolnjenih članov upravnega odbora. Člani Upravnega odbora nato izvolijo izvršne direktorje Zavarovalnice. Predsednik Upravnega odbora, ki ga člani izvolijo izmed sebe, ne more biti hkrati tudi izvršni direktor Zavarovalnice. Člani Upravnega odbora, ki niso hkrati tudi izvršni direktorji, ne smejo voditi poslov ali zastopati Zavarovalnice. Vsi člani upravnega odbora so bili v upravni odbor imenovani kot predstavniki kapitala. V Družbi se svet delavcev ni oblikoval, zato v upravni odbor Družbe predstavniki delavcev še niso bili imenovani.

Tabela 10: Osnovni podatki organa nadzora na dan 31. 12. 2025

Funkcija v organu	Član	Datum imenovanja na funkcijo
Predsednik Upravnega odbora	Gregor Rovanišek	11. 05. 2023 (član UO od 20.4.2023)
Namestnik predsednika Upravnega odbora	Alenka Žnidaršič Kranjc	11. 05. 2023 (članica UO od 20.4.2023)
Član Upravnega odbora	Boštjan Krakar	01. 09. 2019
Glavna izvršna direktorica	Nataša Hajdinjak	01. 09. 2019
Član Upravnega odbora	Janez Kranjc	01. 06. 2023
Izvršni direktor	Roman Frelj	20. 04. 2023

Pristojnosti in odločanje Upravnega odbora, način in organizacijo dela ter druga vprašanja, pomembna za njegovo delovanje, urejajo veljavna zakonodaja, Statut Zavarovalnice in Poslovnik o delu Upravnega odbora. Upravni odbor ima naslednje pomembnejše pristojnosti:

- daje soglasje k določitvi poslovne politike Zavarovalnice;
- daje soglasje k določitvi finančnega načrta Zavarovalnice;
- daje soglasje k določitvi organizacije sistema notranjih kontrol;
- daje soglasje k določitvi okvirnega letnega programa dela notranje revizije;
- daje soglasje izvršnim direktorjem k naložbeni politiki in načinu obvladovanja tveganj Zavarovalnice;
- sprejema posamezne politike za delovanje ključnih funkcij Zavarovalnice;
- spremlja delo in obravnava ugotovitve ključnih funkcij Zavarovalnice;

- odobritvi pogodb med članom Upravnega odbora oziroma izvršnim direktorjem oziroma prokuristom na eni strani in Zavarovalnico na drugi strani;
- daje soglasje k naložbam, ki predstavljajo več kot 30 % osnovnega kapitala oziroma naložbe Zavarovalnice, ki predstavljajo preko 10 % delež udeležbe, in drugim pravnim poslom, določenim s sklepom Upravnega odbora;
- nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije;
- obravnava ugotovitve Agencije za zavarovalni nadzor, davčne inšpekcije in drugih nadzornih organov v postopkih nadzora nad Zavarovalnico;
- preverja letna in druga finančna poročila Zavarovalnice in o tem izdelajo obrazloženo mnenje;
- obrazloži skupščini delničarjev svoje mnenje k letnemu poročilu notranje revizije in mnenje k letnemu poročilu.

Upravni odbor mora biti skladno z zakonom in določiti statuta in poslovnika o delu Upravnega odbora sklican najmanj enkrat v četrletju, po potrebi pa tudi pogosteje.

#### B.1.4 Revizijska komisija

Upravni odbor Zavarovalnice ima imenovano tudi revizijsko komisijo, ki v okviru svojih pristojnosti (predvsem spremljanje in nadziranje računovodskega poročanja, notranje kontrole in obvladovanja tveganj v Zavarovalnici), pripravlja predloge sklepov za Upravni odbor. Revizijska komisija je posvetovalni organ Upravnemu odboru, ki jo tudi imenuje. Revizijska komisija je odgovorna za celovit nadzor Zavarovalnice in o svojem delu Upravnemu odboru tudi poroča. Revizijska komisija je pomemben posvetovalni organ Upravnega odbora, ki s svojo strokovnostjo in neodvisnostjo pripomore h kakovostnejšem delu in sprejemanju odločitev Upravnega odbora.

Pristojnosti, način in organizacijo dela ter druga vprašanja, pomembna za delovanje revizijske komisije, urejajo veljavna zakonodaja, poslovnik o delu Upravnega odbora in poslovnik o delu revizijske komisije.

Glavne naloge revizijske komisije so:

- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti,
- spremlja učinkovitost in uspešnost notranje kontrole v Zavarovalnici, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja,
- spremlja obvezne revizije letnih računovodskih izkazov, zlasti uspešnost obvezne revizije, pri čemer upošteva vse ugotovitve in zaključke pristojnega organa,
- pregleduje in spremlja neodvisnost revizorja letnega poročila Zavarovalnice, zlasti glede zagotavljanja dodatnih ne-revizijskih storitev,
- odgovarja za postopek izbire revizorja in predlaga Upravnemu odboru imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila Zavarovalnice,
- nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje Zavarovalnica,
- ocenjuje sestavo letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za Upravni odbor,
- sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja,
- sodeluje pri pripravi pogodbe med revizorjem in Zavarovalnico, pri čemer so prepovedana vsa pogodbeno določila, ki skupščini omejujejo izbiro imenovanja revizorja (vse take določbe so nične),
- poroča Upravnemu odboru o rezultatu obvezne revizije, vključno s pojasnilom, kako je obvezna revizija prispevala k celovitosti računovodskega poročanja in kakšno vlogo je imela revizijska komisija v tem postopku,
- opravlja druge naloge, določene s statutom ali sklepom Upravnega odbora,
- sodeluje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila Zavarovalnice, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo,
- sodeluje z notranjim revizorjem, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z notranjo revizijo in
- daje soglasje ob imenovanju in razrešitvi notranjega revizorja ter prejemkom notranjega revizorja.

Revizijska komisija je na dan sestave tega dokumenta sestavljena iz treh članov, od katerih sta dva člana hkrati tudi člana Upravnega odbora Zavarovalnice, ena članica komisije pa je neodvisen strokovnjak, ki je usposobljen za računovodstvo in revizijo. Vse člane komisije imenuje Upravni odbor Zavarovalnice za mandat, ki je enak mandatu članov Upravnega odbora.

### B.1.5 Kadrovska komisija

V okviru Upravnega odbora deluje tudi kadrovska komisija, ki so jo v letu 2025, poleg dveh članov Upravnega odbora, to je Janeza Kranjca in Boštjana Krakarja, sestavljali še vodja kadrovske službe in pooblaščenka za skladnosti poslovanja. Naloge in pristojnosti kadrovske komisije so zlasti preverjanje usposobljenosti in primernosti članov upravnega odbora in ključnih kadrov Družbe, katere se skladno s Politiko o ocenjevanju sposobnosti in primernosti izvajajo pred nastopom funkcije, kot redna preveritev in tudi izredna preveritev, če je to potrebno.

### B.1.6 Izvršni direktorji

Za izvršnega direktorja je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z ZZavar-1 in ZGD-1. Izvršni direktorji vodijo posle Zavarovalnice na lastno odgovornost. V pravnem prometu Zavarovalnico vedno zastopata dva izvršna direktorja skupaj.

Zavarovalnica ima v skladu s statutom najmanj dva izvršna direktorja, pri čemer točno število izvršnih direktorjev določi Upravni odbor s svojim sklepom. Delovno področje, pristojnosti posameznega izvršnega direktorja in druga vprašanja opredeli Upravni odbor v poslovniku, ki ureja delo izvršnih direktorjev. Pri organiziranju dela so izvršni direktorji dolžni sodelovati med seboj, se obveščati o spremembah ter skupaj odgovarjajo za uspešnost in zakonitost poslovanja. Izvršni direktorji odločitve sprejemajo z večino, pri čemer ima vsak izvršni direktor en glas. V primeru neodločenega izida glasovanja odloči Upravni odbor.

Na dan sestave tega dokumenta ima Zavarovalnica dva izvršna direktorja, pri čemer se delovne naloge med njima delijo v skladu s sprejetim poslovníkom in sklepom Upravnega odbora.

Pri vodenju poslov Zavarovalnice sta izvršna direktorja zavezana predvsem:

- zagotoviti, da Zavarovalnica posluje v skladu s pravili o obvladovanju tveganj, kot so določena v ZZavar-1 in predpisi, izdanimi na njegovi podlagi, oziroma drugimi zakoni, ki urejajo poslovanje Zavarovalnice, in predpisi, izdanimi na njihovi podlagi;
- zagotoviti spremljanje tveganj, ki jim je Zavarovalnica izpostavljena pri poslovanju, ter sprejeti ustrezne ukrepe, s katerimi Zavarovalnica obvladuje tveganja;
- zagotoviti organizacijo sistema notranjih kontrol na vseh področjih poslovanja Zavarovalnice in notranje revizije ter zagotoviti njuno delovanje v skladu z ZZavar-1 in na njegovi podlagi izdanimi predpisi;
- zagotoviti, da Zavarovalnica vodi poslovne in druge knjige ter poslovno dokumentacijo, sestavlja knjigovodske listine, vrednoti knjigovodske postavke, sestavlja računovodska in druga poročila ter poroča oziroma obvešča Agencijo za zavarovalni nadzor v skladu z ZZavar-1 in na njegovi podlagi izdanimi predpisi.

### B.1.7 Ključne funkcije po ZZavar-1

V okviru sistema notranjih kontrol ima Zavarovalnica v skladu s 50. členom ZZavar-1 učinkovite in v organizacijsko strukturo ter procese odločanja Zavarovalnice integrirane tudi ključne funkcije upravljanja.

Ključne funkcije so v Zavarovalnici organizirane kot samostojne organizacijske enote, ki svoje naloge in odgovornosti izvajajo neodvisno druga od druge in od drugih organizacijskih enot Zavarovalnice ter z viri, ki jih potrebujejo za izvajanje svojih nalog. Ključne funkcije upravljanja v Zavarovalnici so:

- funkcija upravljanja tveganj,
- funkcija spremljanja skladnosti poslovanja,
- aktuarska funkcija,
- funkcija notranje revizije.

Ključne funkcije svetujejo izvršnim direktorjem ter vsaj letno poročajo upravnemu odboru zavarovalnice.

Zavarovalnica ima od leta 2019 v politiki razvoja in distribucije zavarovalnih produktov prav tako vzpostavljeno funkcijo, s katero zagotavlja pravilno izvajanje politik in postopkov za distribucijo zavarovalnih produktov, za izvajanje katere je določila odgovorno osebo.

Navedene funkcije v okviru svojih pristojnosti in nalog skrbijo za stalen in celovit nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice, z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja Zavarovalnice ustrezni.

Njihove naloge, pristojnosti, odgovornosti in pooblastila ureja ZZavar-1 ter sprejeti pravilniki, politike in načrti dela v Zavarovalnici.

### **B.1.8 Politika oblikovanja plač in nagrajevanje**

Zavarovalnica ima sprejeto politiko prejemkov, ki se nanaša na opredelitev odobravanja prihodkov naslednjim skupinam oseb: članom Upravnega odbora (neizvršnim direktorjem), izvršnim direktorjem zavarovalnice, članom revizijske komisije in ostalim osebam v rednem delovnem razmerju pri Zavarovalnici.

#### **Načela politike prejemkov z razlago relativnega pomena fiksnega in variabilnega dela prejemka**

Celotni prejemki organov upravljanja in nadzora in drugih ključnih oseb Zavarovalnice so v ustreznem sorazmerju z nalogami in odgovornostjo zadevnih oseb ter finančnim stanjem Zavarovalnice, prav tako pa so pri določitvi prejemkov upoštevana načela, ki jih določa ZGD-1. Zavarovalnica pri tem upošteva zlasti trenutna in prihodnja tveganja ter raven kapitalske moči, pa tudi zagotavlja prejemke na podlagi dejansko doseženih in trajnostnih rezultatov.

Fiksni del prejemkov vpliva na finančno stabilnost Zavarovalnice, zaradi česar je pomembno preudarno določanje njegove višine. Določanje višine fiksnega dela prejemkov in njihovo spreminjanje lahko temelji le na dejanskih podatkih o finančnem stanju Zavarovalnice in z upoštevanjem najnižjih osnovnih plač po tarifni prilogi h Kolektivni pogodbi za zavarovalstvo Slovenije in drugih predpisanih obveznosti za izplačilo zaposlenim.

Zavarovalnica pri določanju variabilnega dela prejemkov zasleduje dolgoročno stabilnost, strateške ter razvojne cilje Zavarovalnice, tako da višina le-teh ne ogrozi ali omeji navedenih ciljev. V primeru, da pogodba o zaposlitvi vključuje upravičenost do variabilnega dela prejemkov, morajo biti ti v sorazmerju z nalogami in odgovornostmi zaposlenih ter s finančnim stanjem Zavarovalnice. Variabilni del je določen v takšni višini, da zaposleni niso odvisni od variabilnega dela, v primeru neuspešnosti ali slabše uspešnosti pa je možno tudi zmanjšanje variabilnega dela prejemkov ali neizplačilo le-tega.

Člani Upravnega odbora za opravljanje svoje funkcije prejmejo sejnine. V skladu s statutom Zavarovalnice o višini sejnine odloči skupščina Zavarovalnice.

Nosilcu funkcije notranje revizije soglasje k prejemkom podaja upravni odbor Zavarovalnice.

Prejemki izvršnih direktorjev se določijo v individualnih pogodbah, katere v imenu Upravnega odbora sklene predsednik Upravnega odbora in so sestavljeni iz fiksnega dela ter letne nagrade (variabilnega dela prejemka). Višina vsakoletne letne nagrade izvršnih direktorjev se določi ob upoštevanju načel ZGD-1 glede prejemkov uprave in izvršnih direktorjev. Odvisna je od uspešnosti Zavarovalnice ter uspešnosti realizacije planiranih ciljev izvršnega direktorja. Izvršni direktorji so v skladu s svojo pogodbo o zaposlitvi upravičeni tudi do vplačil premij dodatnega pokojninskega zavarovanja. Letna nagrada izvršnih direktorjev je odvisna od uspešnosti Zavarovalnice ter uspešnosti realizacije planiranih ciljev izvršnega direktorja. Višina vsakoletne letne nagrade izvršnih direktorjev se določi ob upoštevanju Zakona o gospodarskih družbah in politike prejemkov uprave, ki jo potrjuje Upravni odbor Zavarovalnice. Upravni odbor pri dodeljevanju drugih ugodnosti upošteva, da so druge ugodnosti skupaj z ostalimi prejemki v sorazmerju z nalogami in odgovornostmi izvršnih direktorjev ter s finančnim stanjem Zavarovalnice.

Ostale osebe v rednem delovnem razmerju pri Zavarovalnici so upravičene do osnovne bruto plače za pričakovane delovne rezultate, katerih višina se usklajuje v skladu z izhodiščnimi plačami po tarifnih razredih, v katere so uvrščena delovna mesta, in variabilnega dela plače iz naslova delovne uspešnosti, če je tako dogovorjeno v pogodbi o zaposlitvi. Končno višino osnovne bruto plače odobravajo izvršni direktorji ob upoštevanju posameznikovih kompetenc, nalog, izkušenj in odgovornosti ob upoštevanju finančnega stanja Zavarovalnice.

#### **Informacije o merilih individualne in kolektivne uspešnosti, na katerih temelji kakršnakoli pravica do delniških opcij, delnic ali variabilnih prejemkov**

Variabilni del prejemkov se povišuje s stopnjo odgovornosti in temelji na kombinaciji individualne uspešnosti in poslovne uspešnosti in rezultatov Zavarovalnice ter kriterijev, določenih z internimi akti zavarovalnice. Upošteva se ocene dela in doseganje kriterijev. Kriteriji in postopki za določanje prejemkov so pregledni in ustrezno dokumentirani.

Zaposleni so lahko poleg osnovne fiksne plače za pričakovane delovne rezultate upravičeni še do variabilnega dela plače ter letne nagrade. Do česa je posamezni zaposleni upravičen ima opredeljeno v svoji pogodbi o zaposlitvi. Pravila nagrajevanja v Zavarovalnici so opredeljena v internem aktu, ki ureja plače, nagrade, povračilo stroškov ter

dodatnih ugodnostih oz. sorodnih internih aktih. Skladno s sklenjenimi pogodbami o zaposlitvi osebam lahko pripadajo tudi dodatne ugodnosti v skladu z določbami internih aktov Zavarovalnice. Pri odobranju drugih ugodnosti izvršni direktorji upoštevajo, da so druge ugodnosti skupaj z ostalimi prejemki v sorazmerju z nalogami in odgovornostmi zaposlenih ter s finančnim stanjem Zavarovalnice.

Člani Upravnega odbora, izvršni direktorji in nosilci ključnih funkcij nimajo pravic do delniških opcij in delnic.

#### **Opis glavnih značilnosti upokojitvene sheme ali sheme za zgodnjo upokojitvev za člane upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa in druge nosilce ključnih funkcij**

Zaposleni, vključno z izvršnimi direktorji, imajo pravico do dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPD za najvišji možni znesek po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ki še pomeni davčno olajšavo oziroma maksimalno do 5,844 % bruto plače posameznika, v kolikor maksimalni možen znesek davčne olajšave presega ta znesek. Začetek vplačevanja dodatnega pokojninskega zavarovanja je opredeljen v posameznikovi pogodbi o zaposlitvi.

Zavarovalnica nima drugih upokojitvenih shem ali sheme za zgodnjo upokojitvev za člane upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa in druge nosilce ključnih funkcij.

#### **B.1.9 Zagotavljanje neodvisnosti ključnih organov**

Ključni organi zagotavljajo, da njihovo delovanje ne vpliva na nepristransko, strokovno, objektivno, pošteno in celovito osebno presojo pri izvajanju nalog ali pri odločanju v okviru funkcije, ki jo opravljajo. Vsi člani ključnih organov so neodvisni, morebitna nasprotja interesov kot jih opredeljuje ZGD-1, pa ustrezno obvladovana.

#### **B.1.10 Pomembne transakcije med povezanimi osebami**

Zavarovalnica ni imela pomembnih transakcij v obdobju poročila z zainteresiranimi stranmi, z osebami, ki imajo pomemben vpliv na podjetje, ter s člani upravnega, upravljalnega ali nadzornega organa. Družba je v letu 2025 v vseh poslih, ki so potekali z obvladujočo družbo Skupina Prva in z njo povezane osebe, dobila ustrezna plačila in vračila in na osnovi poslov ni bila prikrajšana. V letih 2025 in 2024 družba ni imela danih ali prejetih posojil s strani povezanih oseb. Vsi posli s povezanimi osebami so narejeni pod tržnimi pogoji. Družba v poslih izvedenih v 2025 z obvladujočo družbo in družbami v skupini obvladujoče družbe ni bila oškodovana.

## **B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti**

#### **B.2.1 Sposobnost in primernost**

Zavarovalnica se zaveda, da je zaradi odgovornosti in vpliva na poslovanje pomembno, da so člani organov upravljanja in nadzora in osebe, ki so odgovorne za izvajanje ključnih funkcij, primerni za izvajanje svojih nalog ter da razumejo poslovne dejavnosti in tveganja, ki jim je izpostavljena Zavarovalnica.

**Seznam oseb v Zavarovalnici, ki so odgovorne za ključne funkcije**

Tabela 11: Seznam oseb v Zavarovalnici, ki so odgovorne za ključne funkcije

<p>Upravni odbor (izvršni in neizvršni direktorji)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Boštjan Krakar <i>neizvršni direktor</i></li> <li>■ Gregor Rovanišek <i>predsednik Upravnega odbora</i></li> <li>■ Alenka Žnidaršič Kranjc <i>namestnica predsednika Upravnega odbora</i></li> <li>■ Janez Kranjc <i>neizvršni direktor</i></li> <li>■ Nataša Hajdinjak <i>glavna izvršna direktorica</i></li> <li>■ Roman Frelj <i>izvršni direktor</i></li> </ul>
<p>Revizijska komisija</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Boštjan Krakar <i>predsednik</i></li> <li>■ Sabina Merhar <i>neodvisna strokovnjakinja</i></li> <li>■ Alenka Žnidaršič Kranjc <i>namestnica predsednika</i></li> </ul>
<p>Nosilci ključnih funkcij</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Peter Furlan <i>nosilec funkcije upravljanja tveganj</i></li> <li>■ Ana Okom <i>nosilka aktuarske funkcije</i></li> <li>■ Iris Dežman <i>nosilka funkcije notranje revizije</i></li> <li>■ Luka Krajcar <i>nosilec funkcije skladnosti poslovanja</i></li> </ul>

**Ocenjevanje sposobnosti in primernosti**

Zavarovalnica ima skladno z ZZavar-1 oblikovano Politiko na področju ocenjevanja sposobnosti in primernosti oseb, ki vodijo Zavarovalnico ter ima vzpostavljene postopke in kriterije, preko katerih Zavarovalnica sama prevzema odgovornost za preudarno upravljanje in nadzor nad njenim upravljanjem.

Za ocenjevanje sposobnosti in primernosti oseb je odgovorna kadrovska funkcija, ki oceno izvede v sodelovanju s strokovnjaki s posameznih področij dela Zavarovalnice ter po potrebi s štiričlansko kadrovsko komisijo v skladu s Politiko na področju ocenjevanja sposobnosti in primernosti oseb, ki vodijo zavarovalnico.

Postopki ocenjevanja in preverjanja se izvajajo za člane organov vodenja in nadzora Zavarovalnice, revizijske komisije in nosilce ključnih funkcij, v manjšem obsegu pa tudi za zaposlene ali druge osebe, ki so pomembne za poslovanje Zavarovalnice.

Za izvajanje presoje sposobnosti in primernosti za člane organov vodenja in nadzora je pristojna kadrovska komisija, operativno skrb za pridobivanje in pripravo dokumentacije pa prevzame kadrovska služba. Izvajanje presoje sposobnosti in primernosti za ključne funkcije izvaja kadrovska služba. Pri tem lahko pridobi tudi mnenja strokovnih služb Zavarovalnice ali neodvisnih zunanjih ocenjevalcev. Za izvajanje presoje sposobnosti in primernosti ključnih funkcij je pristojna kadrovska služba.

Slika 4: Prikaz ključnih gradnikov sposobnosti in primernosti



Ocenjevanje je odvisno od tega, ali se le-to izvaja pred nastopom funkcije oziroma pred imenovanjem, redno (vsaj enkrat na dve leti) preverjanje ali kot izredno preverjanje osebe na določeni funkciji.

V zvezi s sposobnostjo in primernostjo se preverja izpolnjevanje zakonskih pogojev, in sicer:

- da je zadevna oseba ustrezno strokovno usposobljena in ima lastnosti in izkušnje, potrebne za vodenje poslov Zavarovalnice ali lastnosti in izkušnje, potrebne za zanesljivo in preudarno opravljanje nalog ključne funkcije;
- da ni bila pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja;
- da nad njo ni bil začel postopek osebnega stečaja;
- da v kolikor kandidira za nosilca ključne funkcije, ni oseba, za katero je AZN v zadnjih petih letih Zavarovalnici pravnomočno naložila odvzem pooblastila za ključno funkcijo zaradi hujše kršitve zakona;
- ter, da je oseba dobrega ugleda in integritete.

V zvezi z nosilci nekaterih ključnih funkcij se preverja tudi izpolnjevanje naslednjih predpisanih pogojev:

- nosilec funkcije notranje revizije mora biti oseba, ki ima lastnosti in izkušnje za opravljanje nalog notranjega revidiranja v družbi v skladu z dobrimi praksami in visokimi etičnimi standardi notranjega revidiranja in je pridobila naziv skladno z določbami ZZavar-1,
- nosilec aktuarske funkcije mora imeti znanja s področja aktuarstva in finančne matematike in izpolnjevati pogoj, da je vsaj zadnji dve leti pred pooblastitvijo opravljal aktuarsko funkcijo ali naloge pooblaščenega aktuarja na portfelju, ki je primerljiv s tistim, za katerega bo odgovoren kot nosilec aktuarske funkcije oziroma je vsaj zadnji dve leti pred pooblastitvijo opravljal naloge, ki jih nadzira, kontrolira oziroma koordinira nosilec aktuarske funkcije ali pooblaščen aktuar, na portfelju, ki je primerljiv s tistim, za katerega bo odgovoren kot nosilec aktuarske funkcije.

#### Vsebina meril za ocenjevanje

Pri ocenjevanju izkušenosti se upošteva odgovornost funkcije oziroma delovno mesto, ki ga bo zadevna oseba zasedla, pri čemer sta pomemba stopnja in profil izobrazbe s področja finančnega sektorja ali druga ustrezna strokovna področja. Poleg tega se upoštevajo tudi znanja in veščine, ki jih je oseba pridobila in dokazala s preteklim poslovnim ravnanjem.

Pri ocenjevanju strokovne usposobljenosti se preverja poznavanje zavarovalniškega in finančnega trga, poznavanje poslovne strategije ter poslovnega modela, poznavanje splošnih značilnosti sistemov upravljanja, sposobnost razumevanja finančnih in aktuarskih analiz, poznavanje zahtevane zakonodaje ter zakonskih zahtev, ki zavezujejo zavarovalnico in področje svojega dela ter praktične in delovne izkušnje, ki jih je oseba dovolj dolgo pridobivala na vodstvenem delovnem mestu oziroma primerljivem delovnem mestu.

Pri ocenjevanju ugleda in integritete se upošteva vse ustrezne informacije, ki so na razpolago za izdelavo ocene, brez poseganja v morebitne omejitve, ki jih določa nacionalna zakonodaja, in ne glede na to, v kateri državi so nastopili morebitni zadevni dogodki.

Pri oceni se upošteva dostopne kazenske ali druge ustrezne evidence, pri tem pa je potrebno pretehtati vrsto obsodbe ali obtožbe, stopnjo pritožbe, izrečeno kazen, doseženo stopnjo v sodnem postopku in učinek kakršnih koli ukrepov za povrnitev ugleda. Preveriti je treba tudi zadevne trenutne ali pretekle preiskave in/ali izvršilne ukrepe v zvezi z osebo ali naložene upravne sankcije, zlasti zaradi neupoštevanja določb, ki urejajo finančno dejavnost, dejavnost v zvezi z vrednostnimi papirji, zavarovalniško dejavnost, trge vrednostnih papirjev, instrumente na vrednostne papirje ali instrumente za plačila, ali zaradi neupoštevanja kakršne koli zakonodaje o finančnih storitvah, zadevne trenutne ali pretekle preiskave in/ali izvršilne ukrepe, ki jih izvaja kateri koli regulativni ali strokovni organ zaradi neupoštevanja katerih koli zadevnih določb.

Podatke o nekaznovanosti in podatek o začetem postopku osebnega stečaja za zadevne osebe Zavarovalnica pridobi iz uradnih evidenc.

Pri celostni oceni posamezne zadevne osebe je treba upoštevati tudi druga merila, ki so prav tako ključnega pomena za kakovostno delovanje izvršnih direktorjev ali upravnega odbora oziroma ključnih funkcij. Ta merila se nanašajo predvsem na obstoj nasprotja interesov pri določeni osebi, zmožnost zagotoviti ustrezno razpoložljivost za opravljanje funkcije, ne glede na siceršnje odgovornosti in zadolžitve na drugih področjih delovanja, samo sestavo Upravnega odbora, na njihovo kolektivno strokovno usposobljenost in zahtevane izkušnje.

Pri oceni neodvisnosti se upoštevajo zlasti pretekla in sedanja delovna mesta ali funkcije v finančni instituciji, skupini ali drugih družbah.

Poleg tega se ocenijo tudi osebna, poslovna ali druga ekonomska razmerja z izvršnimi direktorji ali Upravnim odborom zavarovalnice ali skupine ter različna razmerja z obvladujočimi delničarji iste zavarovalnice ali skupine.

#### Zaključek ocenjevanja, obveščanje in poročanje

Na podlagi pridobljene dokumentacije in drugih upoštevanih dejstev in okoliščin se izdelata ocena sposobnosti in primernosti, ki vsebuje utemeljitev glede izpolnjevanja vseh presojanih meril z dokazno oceno in navedbo dokazov, ki so bili pri tem uporabljeni. Oceno sposobnosti in primernosti podpiše predsednik kadrovske komisije oziroma vodja kadrovske službe, kadar sam izvaja postopek. V primeru ocenjevanja članov organov vodenja ali nadzora se izdelata tudi ocena kolektivne primernosti organa. V oceni se ocenjevano osebo oceni kot primerno, neprimerno ali pogojno primerno.

Kot neprimerno se v vsakem primeru oceni osebo, ki ne izpolnjuje niti osnovnih zakonskih zahtev za imenovanje. Prav tako se negativno oceno poda v primeru utemeljenega dvoma o sposobnosti in primernosti osebe za imenovanje. Takšna oseba ne bi smela biti imenovana na zadevno funkcijo. Če se oceni, da ocenjevana oseba ali organ kot celota na določenih področjih ocenjevanja le delno izpolnjuje presojan kriterije, se lahko izda ocena pogojne primernosti. V tem primeru se lahko osebo imenuje in ji hkrati določi zaveze in časovni okvir za izpolnitev zavez, da se pomanjkljivosti odpravijo (npr. ukrep dodatnega izobraževanja in usposabljanja). Ukrepi morajo praviloma upoštevati konkretne okoliščine in pomanjkljivosti določene osebe ali organa. Ne glede na navedeno ocene pogojne primernosti ni mogoče izdelati, če ocenjevana oseba ne izpolnjuje kriterija ugleda in integritete.

O poteku nominacijskih postopkov za člane organov vodenja ali nadzora in imenovanjih ali razrešitvi oseb s strani pristojnih organov družbe se obvesti AZN.

#### Vzdrževanje stalne profesionalne usposobljenosti

Osebe, ki opravljajo ključne funkcije v Zavarovalnici, skrbijo za stalno vzdrževanje profesionalne usposobljenosti in za ohranjanje ter nadgrajevanje strokovnih znanj.

#### B.2.2 Ugotavljanje nasprotja interesov

Zavarovalnica ima sprejeto politiko obvladovanja nasprotja interesov. Politika predstavlja usmeritve za obveščanje in postopke ravnanj v primeru nastopa nasprotja interesov ter daje podlago za celovito ureditev ugotavljanja potencialnih nasprotij interesov, odgovornosti ter ukrepov za preprečevanje in obvladovanje tveganj nasprotij interesov na celotnem poslovanju zavarovalnice, redno letno seznanitev Upravnega odbora in vzpostavitev kulture prepoznavanja in preprečevanja nasprotja interesov v Zavarovalnici.

Zavarovalnica si prizadeva ustrezno obvladovati in obravnavati nasprotja interesov organov vodenja in nadzora ter nosilcev ključnih funkcij, tako da je v največji možni meri zagotovljeno delovanje v interesu Zavarovalnice. Ukrepi in mehanizmi za izogibanje situacijam, ki bi lahko privedle do nasprotja interesov, so podrobneje opredeljene v Politiki obvladovanja nasprotja interesov in internih aktih, ki urejajo delovanje posamezne ključne funkcije. Vprašanje nasprotja interesov med drugim ureja Politika korporativnega upravljanja skupine PG ter Pravilnik o ravnanju zaposlenih, ki vsem zaposlenim v Zavarovalnici nalagajo, da se z vso vestnostjo in odgovornostjo vzdržijo vseh ravnanj, ki bi pomenila ali nakazovala na nasprotje interesov.

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

Zavarovalnica se zaveda, da je celovit sistem upravljanja s tveganji ključnega pomena pri uresničevanju strateških in poslovnih ciljev, poslanstva in vizije. S tem namenom Zavarovalnica nenehoma vzdržuje sistem, kjer celotna organizacijska struktura (tako imenovana prva linija v modelu treh linij) sproti skrbi za identifikacijo tveganj, ki jih v sodelovanju z oddelkom upravljanja s tveganji meri in ocenjuje v rednih časovnih intervalih. Oddelek za upravljanje s tveganji oziroma nosilec funkcije upravljanja s tveganji (funkcija je del druge linije), ki je zaradi svoje neposredne podrejenosti izvršnim direktorjem v svojem delovanju neodvisen, skrbi tudi za neprestano poročanje individualnih in agregatnih tveganj izvršnim direktorjem in Upravnemu odboru preko ustaljenih ali ad-hoc linij poročanj.

Na podlagi analiz skladnih z definiranim apetitom po tveganju ter poslovnim načrtom in strategijo nosilec ključne funkcije upravljanja s tveganji izvršnim direktorjem ali Upravnemu odboru predlaga ukrepe za ustrezno obvladovanje prepoznanih tveganj. Pomemben del informacij za oceno profila tveganja Zavarovalnice, za postavitev omejitev in posledično za postopke odločanja podjetja, je tudi lastna ocena tveganja in solventnosti, ki se pod nadzorom oddelka za upravljanje s tveganji izvede vsaj enkrat letno, in sicer vzporedno in v skladu z večletnim poslovnim načrtom

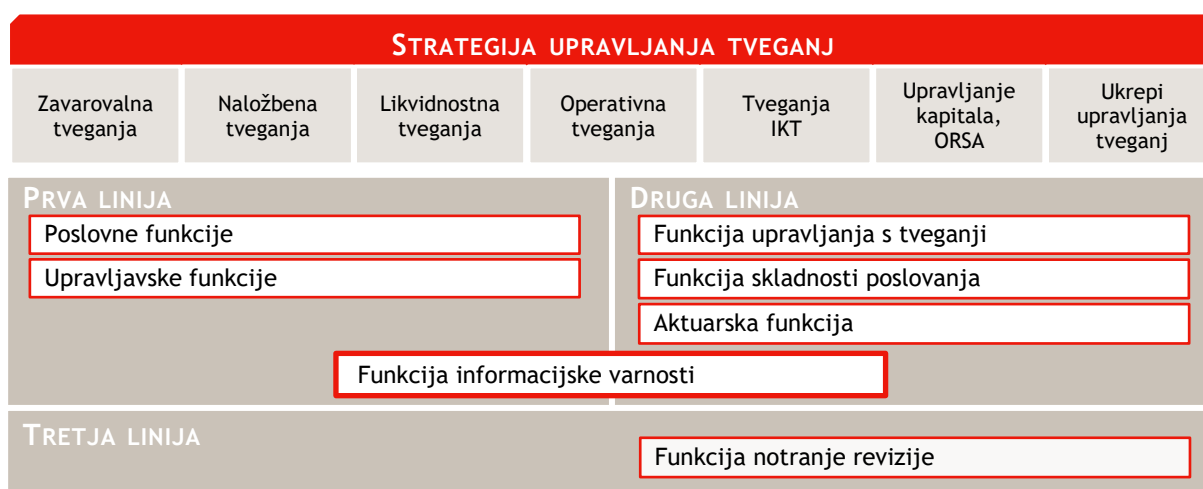
podjetja, strateškimi usmeritvami in vizijo. V ta proces so vključene vse organizacijske enote Zavarovalnice, vključno z izvršnimi direktorji in Upravnim odborom.

### B.3.1 Sistem upravljanja tveganj

Za vzpostavitev učinkovitega sistema upravljanja tveganj je v Zavarovalnici vzpostavljen model treh linij, ki zajema celotno delovanje Zavarovalnice in omogoča jasno delitev odgovornosti ter učinkovit prenos informacij (Slika 5: Linije upravljanja tveganj).

Za sam sistem imajo izvršni direktorji oziroma Upravni odbor Zavarovalnice ključno vlogo, saj kot nosilci končne odgovornosti za sistem upravljanja s tveganji skrbijo za učinkovitost sistema preko določanja strategije upravljanja tveganj, ki vključuje apetit po tveganju, sprejemanju vseh potrebnih politik v povezavi z upravljanjem tveganj, ki vključujejo tudi sam proces upravljanja s tveganji, ter imenovanjem nosilcev ključnih funkcij.

Slika 5: Linije upravljanja tveganj



V okviru prve linije odgovornost za nadzor in ureditev upravljanja v Zavarovalnici nosijo vodje notranjih organizacijskih enot Zavarovalnice.

V okviru druge linije odgovornost skladno s posameznimi sprejetimi politikami in internimi akti za nadzor nosijo:

- funkcija skladnosti poslovanja,
- funkcija upravljanja tveganj,
- aktuarska funkcija.

Zavarovalnica v letnih načrtih ključnih funkcij v okviru druge linije določa obseg notranjih pregledov sistema upravljanja. Posamezne politike ključnih funkcij oziroma oseb v drugi liniji določajo položaj teh oseb v Zavarovalnici, njihove pravice in pristojnosti. Prav tako določajo, da se obseg, ugotovitve in sklepi pregledov ustrezno dokumentirajo in sporočajo izvršnim direktorjem in Upravnemu odboru.

V okviru tretje linije je za nadzor odgovorna Notranja revizija, ki preverja in ocenjuje ali so kontrolni procesi, obvladovanje tveganj in upravljanje Zavarovalnice ustrezni ter delujejo na način, ki zagotavlja doseganje pomembnih ciljev Zavarovalnice.

Učinkovitost delovanja vseh linij in sprejemanje ustreznih ukrepov sta povezana tudi z vnaprej določenimi odgovornostmi v zvezi s poročanjem in komuniciranjem v posameznih politikah in poslovnih procesih:

- izvršni direktorji poročajo Upravnemu odboru pisno ali ustno na sejah Upravnega odbora, kar zagotavlja obveščenost o poslovanju, poteku poslov, pomembnih tveganjih ter sodelovanju z zunanjimi institucijami,
- ključne funkcije redno poročajo izvršnim direktorjem, Upravnemu odboru in Revizijski komisiji v periodah in na način določen s politikami in internimi akti,
- redna izmenjava informacij med ključnimi funkcijami.

Zavarovalnica ima sprejeto tudi politiko, ki ureja sistem poročanj, obveščanja in javno razkritje. Navedena politika ureja odgovornosti notranjih organizacijskih enot Zavarovalnice v zvezi s poročanji in obveščanji ter zagotavljanje tehničnih zmožnosti z vidika informacijske tehnologije za namene elektronskega poročanja. Politika nadalje na

najvišji ravni vzpostavlja temelje za ustrezen sistem Zavarovalnice za namen razkritij in sistem poročanj za izpolnjevanje zahtev glede predložitve podatkov, potrebnih za nadzor.

### B.3.2 Funkcija upravljanja tveganj

Funkcija obvladovanja tveganj je organizirana kot samostojna organizacijska enota v obliki oddelka upravljanja tveganj in je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov Zavarovalnice, kot prikazuje Slika 3: Organizacijska shema Zavarovalnice. Oddelek opravlja funkcijo koordinacije upravljanja tveganj v Zavarovalnici ter skrbi za učinkovit sistem identifikacije in merjenja tveganj, ki vključuje vse oddelke Zavarovalnice, ter nato poroča o zaključkih in poda predloge izvršnim direktorjem v zvezi z obvladovanjem teh tveganj. Oddelek deluje neodvisno od drugih oddelkov in služb v Zavarovalnici in vse ugotovitve ter informacije poroča izvršnim direktorjem ter Upravnemu odboru.

Za nosilca funkcije upravljanja tveganj po ZZavar-1 je bil s 01. 01. 2016 imenovan Peter Furlan.

Poročanje ustreznih informacij o tveganjih v notranje in zunanje okolje poteka preko Oddelka za upravljanje tveganj. Notranje okolje vključuje izvršne direktorje, Upravni odbor, vse organizacijske enote ter zaposlene, zunanje okolje pa zajema delničarje, zavarovalce ter druge, katerim mora Zavarovalnica poročati v skladu z zakonom. Poročanje omogoča ne samo, da se vodstvo podjetja oziroma izvršni direktorji seznanijo z aktualnim profilom tveganja Zavarovalnice, v primeru morebitnih izgub ali povišanih izpostavljenosti ustrezno ukrepa, pač pa tudi, da posamezne organizacijske enote in posameznike v Zavarovalnici ustrezno informira, saj tako lahko posledično boljše razumejo posamezna tveganja in jih aktivnejše spremljajo ter po potrebi tudi učinkovitejše izvajajo zadane ukrepe.

Poleg tega Oddelek upravljanja tveganj preverja ustreznost in učinkovitost sistema obvladovanja tveganj ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj oziroma vsaj enkrat letno. Za skladnost poslovanja s sistemom upravljanja tveganj so odgovorni vsi oddelki in osebe, neodvisno pa to preverja tudi služba notranje revizije.

Za zagotavljanje možnosti sledenja in preverjanja postopkov upravljanja tveganj je potrebno dokumentirati v elektronski obliki:

- vsa ugotovljena tveganja;
- vsa izmerjena tveganja vključno s podatki in izračuni, ki so služili izračunu ali oceni;
- vse ukrepe za obvladovanje tveganj;
- vsa poročila za notranje in zunanje uporabnike.

### B.3.3 Sistem obvladovanja tveganj in integracija v organizacijsko strukturo

Zavarovalnica ima za vsa področja tveganja pripravljeno enotno strategijo prevzemanja in upravljanja z njimi ter v zvezi z izvajanjem te strategije politike, ki podrobneje določajo upravljanje s tveganji po posameznih področjih.

Zavarovalnica stremi k optimalnemu razmerju med prevzetimi tveganji in ustvarjenim donosom, zato v strategiji opredeljuje apetit do tveganja ter vključuje cilje in splošne usmeritve za prevzemanje in upravljanje s tveganji, ob tem pa tudi opredeljuje glavna tveganja, s katerimi se srečuje Zavarovalnica.

Zavarovalnica ima oblikovane sledeče politike in pisna pravila, ki so podrejene strategiji upravljanja tveganj:

- Politika upravljanja z zavarovalnim tveganjem,
- Politika upravljanja z naložbenim tveganjem,
- Politika upravljanja z likvidnostnim tveganjem,
- Politika upravljanja z operativnim tveganjem,
- Politika upravljanja tveganj IKT,
- Politika lastne ocene tveganj in solventnosti in upravljanja kapitala,
- Načrt ukrepov upravljanja tveganj
  - s prilogi: Register tveganj.

Politike opredeljujejo način merjenja identificiranih tveganj, postopke in limite za njihovo obvladovanje ter opisujejo najustreznejši način delovanja v primeru nesprejemljivih tveganj.

Apetit do tveganja je izraz stopnje tveganja, ki ga je Zavarovalnica pripravljena in sposobna sprejeti v skladu s strateškimi cilji in s tem zagotavlja okvir za upravljanje s tveganji in kapitalom. Apetit do tveganja ima Zavarovalnica definiran s količnikom med razpoložljivimi primernimi lastnimi sredstvi po Solventnosti 2 in zahtevanim solventnostnim kapitalom, in sicer pri vzdrževanju tega razmerja nad 1,3.

Dopustne meje tveganja predstavljajo največje tveganje, ki ga je Zavarovalnica pripravljena sprejeti glede na vsako kategorijo tveganja za doseganje poslovnih in strateških ciljev na takšen način, da Zavarovalnica kumulativno deluje v okviru definiranega apetita po tveganju.

### Proces upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj je v Zavarovalnici vzpostavljen tako, da vključuje strategijo, politike, posamezne procese in postopke poročanja, ki so potrebni za identifikacijo, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj na vseh ravneh, kjer jim je Zavarovalnica izpostavljena.

Zaradi upoštevanja vseh ravni odločanja Zavarovalnice in osredotočenosti na čim učinkovitejše izvajanje procesa upravljanja tveganj, mora biti ta proces integriran v organizacijsko strukturo Zavarovalnice. Prav v ta namen je v Zavarovalnici ustanovljen samostojen in neodvisen Oddelek za upravljanje tveganj.

Proces upravljanja tveganj je sestavljen iz:

- identifikacije tveganj,
- merjenja tveganj,
- obvladovanja tveganj in
- spremljanja tveganj.

### Identifikacija tveganja

Spremljanje in identifikacijo tveganj Zavarovalnica izvaja celovito, na vseh funkcionalnih in hierarhičnih ravneh, saj so procesi upravljanja tveganj, ki sledijo, odvisni, oziroma se nanašajo prav na predhodno identificirana tveganja.

V procesu identifikacije tveganj je potrebno določiti vse dejavnike, ki vplivajo na določena tveganja oziroma na poslovanje Zavarovalnice v vseh njenih organizacijskih enotah. Med notranje dejavnike Zavarovalnica uvršča poslovne aktivnosti in interno organizacijo, med zunanje pa spremembe v zunanjem okolju, predvsem spremembe na trgu kapitala in zavarovalnem trgu, ter spremembe na področju zakonodaje.

Identifikacija tveganj se v Zavarovalnici izvaja neprekinjeno, še posebej celovito pa ob večjih ali manjših postopkovnih spremembah, soočanjem z novimi področji dela, zakonodajnimi spremembami in podobno. Nadalje se najmanj enkrat letno oziroma po potrebi, v kolikor se pomembno spremeni profil tveganja Zavarovalnice, pregleda vsa identificirana tveganja oziroma področja tveganj.

Taki pregledi se običajno izvajajo preko kombinacij spodaj navedenih metod:

- brainstorming,
- strukturirana ocena (npr. ocena poslovnega načrta),
- scenarij-analiza,
- standardizirani vprašalniki,
- trend-analiza,
- ocena strokovnjaka,
- intervjuji,
- delavnice,
- razgovori,
- druge ustrezne metode.

### Merjenje tveganj

Merjenje oziroma ocenjevanje tveganj vključuje izdelavo kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen za merljiva oziroma nemerljiva tveganja, ki so bila ugotovljena v postopku identifikacije tveganj.

Cilj analize in ocene tveganj je kvantitativna in/ali kvalitativna ocena potencialnih in dejanskih odstopanj od poslovnih ciljev zaradi celotnega tveganja, ki mu je izpostavljena Zavarovalnica. Metode merjenja tveganj se preverja vsaj enkrat letno oziroma pogosteje, če se bistveno spremeni profil tveganja Zavarovalnice.

Pri izračunu zakonsko predpisanega solventnega kapitala ter lastne ocene tveganj in solventnosti se v postopku merjenja tveganj izmeri velikost učinka na kapital Zavarovalnice upoštevajoč določeno stopnjo zaupanja, ki izvira iz apetita do tveganja Zavarovalnice. V kolikor je velikost učinka na kapital nizka oziroma zanemarljiva, merjenje vpliva ni potrebno.

## Obvladovanje tveganj

Obvladovanje tveganj je proces izbire in implementacije ukrepov za spremembo tveganja na sprejemljivejšo raven. Za namen obvladovanja tveganj ima Zavarovalnica vzpostavljen sistem internih omejitev izpostavljenosti tveganjem. Limite se preverja vsaj enkrat letno oziroma pogosteje, če se bistveno spremeni profil tveganja Zavarovalnice.

V kolikor se ugotovi odstopanje od omejitev izpostavljenosti tveganjem, Oddelek upravljanja tveganj obvesti izvršne direktorje o ugotovljeni prekoračitvi. Skladno z načrtom ukrepov upravljanja tveganj izvršni direktorji v sodelovanju z Oddelkom upravljanja tveganj in ostalimi relevantnimi oddelki in zaposlenimi sprejmejo enega od ukrepov upravljanja tveganj. Oddelek upravljanja tveganj nadzira izvajanja sprejetega ukrepa.

Proces obvladovanja tveganj v Zavarovalnici zagotavlja uspešno in učinkovito delovanje Zavarovalnice, učinkovite notranje kontrole in usklajenost z zakonodajo. Ukrepi upravljanja s tveganji vključujejo:

- zmanjševanje tveganj,
- sprejemanja tveganj,
- razpršitev tveganj,
- prenos tveganj,
- izognitev tveganj.

## Spremljanje

Spremljanje tveganj vključuje pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj, ki jih prevzema Zavarovalnica pri svojem poslovanju. Tveganja se spremljajo na različnih ravneh (posameznih oddelkih v sklopu prve linije modela treh linij, na ravni oddelka upravljanja tveganj ter na ravni izvršnih direktorjev oziroma Upravnega odbora) ter v različnih obsejih, skladno z notranjimi akti Zavarovalnice. Vodi se tudi evidenca in spremljava ukrepov za obvladovanje tveganj.

### *Poročanje*

Poročanje ustreznih informacij o tveganjih v notranje in zunanje okolje poteka preko oddelka za upravljanje tveganj. Notranje okolje vključuje izvršne direktorje, Upravni odbor, organizacijske enote ter zaposlene, zunanje okolje pa zajema delničarje, zavarovalce ter druge, katerim mora Zavarovalnica poročati v skladu z zakonom.

Poročanje omogoča, da se vodstvo podjetja oziroma izvršni direktorji seznanijo z aktualnim profilom tveganja Zavarovalnice, v primeru morebitnih izgub ustrezno ukrepa, po drugi strani pa organizacijske enote in posameznike v Zavarovalnici ustrezno informira, da lahko posledično sprejemajo ključne oziroma ustrezne ukrepe.

### *Preverjanje izvajanja in vsebine strategije ter ostalih aktov s področja upravljanja tveganj*

Če se v Zavarovalnici pojavijo pomembne spremembe pri izpostavljenosti tveganjem ali če se pojavi povečana koncentracija posameznega tveganja, Zavarovalnica v sklopu sistema spremljanja tveganj te spremembe zazna in po potrebi prilagodi kontrole in postopke.

Poleg tega oddelek upravljanja tveganj preverja ustreznost in učinkovitost sistema obvladovanja tveganj ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj oziroma vsaj enkrat letno. Ta proces vključuje:

- Preverjanje ali so bila identificirana vsa pomembna tveganja, katerim je ali bi lahko bila izpostavljena Zavarovalnica pri svojem poslovanju.
- Preverjanje ali se vsa identificirana tveganja meri na ustrezen način.
- Preverjanje ustreznosti internih omejitev izpostavljenosti tveganjem ter drugim načinom obvladovanja tveganj.
- Preverjanje ustreznosti in učinkovitosti ukrepov sprejetih za odpravo morebitnih pomanjkljivosti pri poslovanju Zavarovalnice.

Za skladnost poslovanja s sistemom upravljanja tveganj so odgovorni vsi oddelki in posamezniki, neodvisno pa to preverja tudi služba notranje revizije v okviru svoje linije.

Za zagotavljanje možnosti sledenja in preverjanja postopkov upravljanja tveganj je potrebno dokumentirati v elektronski obliki:

- Vsa ugotovljena tveganja.
- Vsa izmerjena tveganja vključno s podatki in izračuni, ki so služili izračunu ali oceni.
- Vse ukrepe za obvladovanje tveganj.
- Vsa poročila za notranje in zunanje uporabnike.

### Sistemi upravljanja tveganj

Zavarovalnica zagotavlja uspešno upravljanje tveganj s pomočjo treh sistemov, ki se razlikujejo po identifikaciji, merjenju, obvladovanju in/ali spremljanju tveganj. Razlikujejo se tudi v nekaterih kontrolah in postopkih. Ti sistemi so:

- izračun solventnega kapitala skladno z zakonodajo,
- lastna ocena tveganj in solventnosti ("Own Risk Solvency Assessment", ORSA) in
- ključni kazalniki tveganja ("Key Risk Indicators", v nadaljevanju KRI).

V okviru naštetih sistemov so zavzete vse kategorije tveganja, ki jih je Zavarovalnica identificirala. Tako kategorije kot tudi konkretna posamezna tveganja so zabeležena v Registru tveganj, ki je priloga Načrta ukrepov upravljanja tveganj. S tem je poskrbljeno, da je izpostavljenost do vsake kategorije oziroma posameznih tveganj ocenjena na mesečni ravni v okviru KRI, kvartalni ravni v okviru izračuna regulatornega solventnostnega kapitala in vsaj enkrat letno ORSA.

Znotraj ORSA procesa Zavarovalnica predvsem ugotavlja, da v okviru regulatornega izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala po standardni formuli Solventnosti II ni upoštevano tveganje razpona na vse naložbe, za katere Zavarovalnica smatra, da so podvržene temu tveganju, zato ga Zavarovalnica posebej upošteva pri ORSA. Prav tako Zavarovalnica ocenjuje rahlo višje tveganje masovnega storna, strateško tveganje pa primarno preverja preko dodatnih scenarijev ORSA.

#### Izračun solventnega kapitala skladno z zakonodajo

Zavarovalnica v okviru zakonodaje Solventnost II izračunava zahtevani solventnostni kapital (v nadaljevanju: SCR), ki krije tveganja v Zavarovalnici, na podlagi standardne formule v skladu z direktivo Solventnost II in ZZavar-1.

#### Pomembna tveganja

Pomembna tveganja za Zavarovalnico, ki jim je ta izpostavljena v času svojih zavarovalnih obveznosti so tržno tveganje (predvsem tveganje spremembe razpona tržnih obrestnih mer in tranzicijsko tveganje prehoda na nizkoogljično ekonomijo), tveganje predčasne prekinitve pogodb zavarovanj, tveganje rasti stroškov in pa operativno tveganje ter tveganja, ki izhajajo iz sredstev Informacijsko-komunikacijske tehnologije.

#### Preverjanje ustreznosti bonitetnih ocen zunanjih institucij

Zavarovalnica se pri procesu investiranja sredstev zanaša tako na zunanje analize kot interno izdelane analize. Pri zunanjih analizah Zavarovalnica uporablja poleg bonitetnih ocen oziroma poročil bonitetnih agencij glede izdajatelja tudi analize investicijskih bank in borznoposredniških hiš, ki spremljajo in analizirajo izdajatelja. Poleg uporabe zunanjih analiz Zavarovalnica izdeluje tudi interne analize, s katerimi dodatno preverja izdajatelja in ocenjuje tveganost naložbe.

Zavarovalnica pri standardni formuli za izračun kapitalske ustreznosti uporablja bonitetne ocene zunanjih agencij v skladu z direktivo Solventnost II.

#### Lastna ocena tveganj in solventnosti

Lastna ocena tveganj in solventnosti ("Own Risk Solvency Assessment") oziroma ORSA pomeni skupne potrebe solventnosti ob upoštevanju specifičnega profila tveganj, odobrenih meja dovoljenega tveganja in poslovne strategije Zavarovalnice. Lastna ocena tveganj in solventnosti je sestavni del poslovne strategije in se stalno upošteva pri strateških odločitvah Zavarovalnice. Lastna ocena tveganj in solventnosti se ne uporabi za izračun regulatornega zahtevanega solventnega kapitala.

Tekom izvedbe ORSA se poleg lastne ocene solventnostnih potreb oceni tudi izpolnjevanje kapitalskih zahtev za celotno obdobje strateškega planiranja ter oceni velikost in pomembnost odstopanja lastne ocene solventnostnih potreb od predpisanih kapitalskih zahtev.

ORSA je tudi povezana z omejitvami dovoljenega tveganja Zavarovalnice. Tekom strateškega planiranja se predpiše limite največje izpostavljenosti posameznim skupinam identificiranih tveganj, ki so skladni z apetitom do tveganja Zavarovalnice. Izpolnjevanje teh limitov se redno spremlja (dnevno, mesečno, kvartalno, ali letno, odvisno od metodologije in vrste tveganja), kar predstavlja orodje za obvladovanje tveganj in kapitalske ustreznosti.

Za ORSA ima Zavarovalnica vzpostavljene postopke, ki ji omogočajo ustrezno opredelitev in oceno kratkoročnih ter dolgoročnih tveganj, katerim je ali jim bi lahko bila izpostavljena. Postopki in metode uporabljene pri ORSA so sorazmerne z naravo, obsegom in zahtevnostjo tveganj, katerim je Zavarovalnica izpostavljena.

Poglavitna prednost ORSA postopka v primerjavi z regulatornim načinom izračuna kapitalske ustreznosti je v dejstvu, da ORSA predstavlja lastno oceno tveganj in solventnosti, kot jo lahko Zavarovalnica najboljše oceni. Zajema torej vsa pomembna identificirana tveganja, izmerjena po ustrezni metodi za Zavarovalnico ob upoštevanju načela sorazmernosti ter upošteva lasten apetit po tveganju. Zato služi tudi v pomoč pri strateških odločitvah Zavarovalnice. Poleg tega je pogled procesa dolgoročen (preko enega leta) in omogoča zagotavljanje stalne skladnosti s kapitalskimi zahtevami. Končno služi tudi ugotovitvi, koliko profil tveganj Zavarovalnice odstopa od predpostavk, ki so bile osnova zahtevanega solventnega kapitala izračunanega po standardni formuli.

V okviru ORSA Zavarovalnica izvaja tudi analize scenarijev in stres testov, ki predstavljajo ključno orodje za upravljanje tveganj v finančnih institucijah. Scenariji, ki jih Zavarovalnica uporablja za stres teste, so dinamični in obrnjeni v prihodnost. Analize scenarijev in stresni testi se izvajajo tekom postopka izvajanja ORSA v postopku letnega strateškega planiranja, lahko pa se izvedejo tudi izjemoma zaradi pomembne spremembe profila tveganja Zavarovalnice ali pomembnih sprememb v okolju poslovanja oziroma strategije Zavarovalnice.

ORSA se izvede vsaj enkrat letno ter po potrebi ob vsaki pomembni spremembi profila tveganja. Način opravljanja ORSA, skupaj s postopki in metodami ter limiti dovoljenega tveganja je podrobneje definiran v politiki o lastni oceni tveganj in solventnosti Zavarovalnice ter podrobneje začrtana v povezanih procesih. Vsako izvedeno ORSA pregleda in odobri Upravni odbor Zavarovalnice. ORSA je pomemben element tako samega postopka planiranja, kot tudi same potrditve plana Zavarovalnice. Zavarovalnica hrani izračune in zaključke vseh izvedenih ORSA ter vhodne podatke in predpostavke.

#### *ORSA postopek*

---

Glavne postopke v ORSA lahko razdelimo v štiri glavne skupine:

- Identifikacija tveganj
  - Register tveganj
- Merjenje tveganj
- Obvladovanje tveganj
  - Izračun omejitev za namene tekočega poslovanja
- Spremljanje tveganj

V apetitu do tveganja je Zavarovalnica za lastno oceno tveganja in solventnosti definirala enak interval zaupanja (99,5 %) za enako obdobje (1 leto), kot je uporabljeno pri standardni formuli izračuna zakonsko predpisanega zahtevanega kapitala SCR.

#### *Identifikacija*

Pri ORSA se upošteva vse pomembna tveganja, katerim je zavarovalnica izpostavljena, kar pomeni vsa tveganja, ki so bila ugotovljena v postopku identifikacije tveganj skladno s sprejeto strategijo upravljanja tveganj. Pomembno je, da se upošteva tudi srednjeročna in dolgoročna tveganja, saj bo lahko zavarovalnica v prihodnosti izpostavljena drugačnim tveganjem, kot jim je izpostavljena danes.

Identifikacija se skladno s strategijo upravljanja tveganj izvaja kontinuirano, vendar najmanj enkrat letno v okviru procesa strateškega planiranja ter v vseh organizacijskih enotah zavarovalnice. Skladno s strategijo upravljanja tveganj zavarovalnica vodi register vseh tveganj.

#### *Merjenje*

V sklopu izvajanja lastne ocene tveganja se izvede izračun regulativnih kapitalskih zahtev ter lastne ocene solventnostnih potreb za celotno obdobje strateškega obdobja zavarovalnice, kar omogoča v prihodnost usmerjenost ocene. Izračun se pripravi na zadnje dni poslovnega leta za obdobje poslovne strategije. Na ta način se torej preveri ali bo Zavarovalnica neprekinjeno izpolnjevala regulatorne kapitalske zahteve.

Glavni končen računski rezultat so količniki kapitalske ustreznosti po regulatorno predpisanem izračunu in količniki kapitalske ustreznosti po lastni oceni tveganj. Zato je poleg ocene velikosti posameznega tveganja pomemben element izračuna tudi količina in kakovost lastnih virov sredstev zavarovalnice ter njihova sestava po razredih za celotno obdobje strategije.

Izračune Zavarovalnica izvaja tako po osnovnem, kot tudi po alternativnih scenarijih, pri čemer osnovni scenarij predstavlja gibanje postavk skladno s predlagano strategijo zavarovalnice kot najboljšo oceno prihodnjega gibanja, alternativni scenariji pa predstavljajo možne, vendar manj verjetne poteke dogodkov v strateškem obdobju.

Zavarovalnica zagotavlja, da so vhodni podatki tekom celotnega procesa ORSA primerni, popolni in pravilni ter vzdržuje procese in sisteme, ki to zagotavljajo.

#### *Obvladovanje in spremljanje*

Glavno orodje obvladovanja tveganja pri ORSA je strogo upoštevanje apetita do tveganja iz strategije upravljanja tveganj, kjer je na najvišjem nivoju omejitev tveganja natančno opredeljena. Poleg tega se tekom strateškega planiranja predpiše način merjenja ter omejitve posameznih tveganj preko KRI. Te omejitve so skladne z apetitom do tveganja zavarovalnice ter rezultati ORSA in ob upoštevanju poslovnega načrta, kot je opredeljeno v strategiji upravljanja tveganj.

#### *Poročanje in evidentiranje*

Zavarovalnica vodi evidenco vseh v prihodnost usmerjenih lastnih ocen tveganj v elektronski obliki. Za vodenje evidence je odgovoren oddelek upravljanja tveganj. Evidenca posamezne lastne ocene tveganj vsebuje vsaj:

- Register vseh tveganj, ki so bila identificirana za izvedbo lastne ocene tveganj, vključno z opisom posameznih tveganj.
- Vse podatke, ki so bili uporabljeni v izračunu.
- Vse izračune lastne ocene tveganj.
- Vsa poročila o lastni oceni tveganj, ki vključuje vsaj notranje in nadzorno poročilo namenjeno AZN.
- Evidenco aktivnega vključevanja izvršnih direktorjev in Upravnega odbora ("a record of the challenge process").

Po opravljeni ORSA oddelek upravljanja tveganj pripravi notranje in zunanje poročilo o lastni oceni tveganj in ga posreduje izvršnim direktorjem, članom Upravnega odbora, nosilcem ključnih funkcij ter o rezultatih obvesti ostale člane uprave v razširjeni sestavi (ta vključuje še vodje oddelkov).

#### **Ključni kazalniki tveganja**

Ključni kazalniki tveganja oziroma KRI so objektivni in merljivi podatki, ki signalizirajo povečanje ali znižanje tveganja v različnih področjih Zavarovalnice in opozarjajo na potrebo po ukrepanju.

Prednost ustreznega sistema KRI je v hitri dosegljivosti ter v enostavni razumljivosti za vse zaposlene v Zavarovalnici. Sami po sebi omogočajo posredno povezavo s kapitalsko ustreznostjo (preko zadanega sistema limitov, ki omogoča učinkovito obvladovanje in spremljanje tveganj), slednja se sicer primarno in neposredno omogoča preko izračuna predpisane kapitalske ustreznosti ter lastne ocene tveganja in solventnosti. Kljub temu pa KRI omogočajo spremljanje trenutnega profila tveganj ter trenda razvoja tega profila.

Pri določitvi ključnih kazalnikov tveganja se iz nabora vseh tveganj, prepoznanih tekom procesa identifikacije tveganj, izloči tiste, ki imajo oziroma bi lahko imeli največji vpliv na Zavarovalnico, njen profil tveganj in na njeno izpolnjevanje strategije. Nato se za vsa tveganja, ki so opredeljena kot ključna, določi enega ali več kazalnikov s katerimi se posamezno tveganje meri. Običajno so izbrani kazalniki, ki predstavljajo podatke, ki so hitro na voljo.

Za obvladovanje tveganj je postavljen tudi sistem omejitev za vrednost ključnih kazalnikov tveganj, kar omogoča sprejemanje ukrepov upravljanja tveganj (zmanjševanje, sprejemanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganj). Limiti tveganj predstavljajo operativne mere tveganj, ki omogočajo izpolnjevanje poslanstva Zavarovalnice v okviru lastnega apetita po tveganju. V kolikor se določen KRI nahaja izven predvidene vrednosti Zavarovalnica takoj sproži ukrepe za zmanjšanje tveganja. Izvajanje sprejetih ukrepov nadzira Oddelek upravljanja tveganj.

Zavarovalnica vodi seznam identificiranih ključnih kazalnikov tveganja, njihovih načinov merjenja in dovoljenih limitov. Ta seznam in limiti so stvar pregleda in prenove po potrebi ali najmanj enkrat letno tekom postopka strateškega planiranja in ORSA. Za pregled in prenovo je zadolžen Oddelek upravljanja tveganj v sodelovanju z ostalimi oddelki in izvršnimi direktorji Zavarovalnice.

Oddelek za upravljanje s tveganji koordinira celoten proces upravljanja s tveganji v Zavarovalnici. Preostali oddelki poročajo oddelku za upravljanje s tveganji o vrednostih KRI v skladu z definiranimi KRI in v skladu s frekvenco poročanja določeno za posamezen KRI. Oddelek za upravljanje s tveganji je zadolžen za spremljanje usklajenosti izpostavljenosti tveganjem s postavljenimi omejitvami. V primeru neusklajenosti v sodelovanju z relevantnimi

oddelki pripravi predloge ukrepov upravljanja tveganj (zmanjševanje, sprejemanje, razpršitev, prenos in izognitev tveganj) ter kasneje tudi redno nadzira izvajanje in uspešnost teh ukrepov.

Oddelek upravljanja tveganj zbere vse prejete podatke ter vsak mesec pripravi poročilo o kritičnih kazalnikih tveganja, ki poleg navedbe ključnih kazalnikov tveganja vsebuje najmanj:

- zadnje razpoložljive vrednosti ključnih kazalnikov tveganja,
- oznako, ali je vrednost kazalnika znotraj dovoljenih omejitev,
- v primeru, da je vrednost posameznega kazalnika zunaj dovoljenih omejitev se navede tudi predloge ukrepov upravljanja tveganj z natančnim opisom postopanja.

Poročilo KRI se obravnava na kolegiju širše uprave, zadnje razpoložljivo poročilo obravnava tudi Upravni odbor Zavarovalnice.

## B.4 Sistem notranjega nadzora

Sistem notranjega nadzora (kontrol) in upravljanja tveganj je Zavarovalnica vzpostavila na način, ki omogoča optimalno upravljanje Zavarovalnice ter zagotavlja poslovanje v skladu s predpisi. Sistem notranjega nadzora Zavarovalnice je namenjen ugotavljanju, merjenju, spremljanju in obvladovanju tveganj na vseh ravneh poslovanja in obsega:

- ciljno delovanje vodstva Zavarovalnice do vzpostavljanja in delovanja notranjih kontrol ter do vrednot, ki se odražajo na ravnanju zaposlenih (za učinkovito delovanje Zavarovalnice je ključnega pomena, da zaposleni poznajo svoje odgovornosti in pooblastila, spoštujejo etični kodeks, ustrezajo zahtevam delovnega mesta oziroma imajo zahtevane kompetence za opravljanje svojega dela);
- določitev možnih tveganj, njihovo ocenjevanje in vzpostavljene postopke njihovega upravljanja in zmanjševanje na sprejemljivo raven;
- v okviru obvladovanja tveganj s strani organov vodenja in nadzora sprejete ukrepe, ki so pisni, razumljivi, jasni in sorazmerni glede na stopnjo tveganja (strategije, načrte, procese in druge postopke) in v katerih so jasno določene dolžnosti, pooblastila, izvajalci, zahteve za usposobljenost in primernost za posamezna delovna mesta ipd.;
- notranje računovodske kontrole in računovodsko poročanje;
- vzpostavljene postopke za prenos informacij v obliki sestankov in poročanj;
- nadziranje s stalnim ocenjevanjem ustreznosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol (notranja revizija).

Proces notranjega nadzora je oblikovan tako, da daje razumno zagotovilo za doseganje ciljev kot so:

- uspešnost in učinkovitost izvajanja obveznosti,
- ustreznost in točnost poročanja,
- skladnost z notranjimi in zunanji pravili in
- zadosten nivo varovanja virov, vključno z ustreznim upravljanjem tveganj.

Nadzor Zavarovalnica izvaja kot stalno dejavnost. Za Zavarovalnico je pomembno tudi redno ocenjevanje tveganj v primeru razvoja novih zavarovalnih storitev in v primeru implementacije novih tehnologij, zlasti z vidika varstva osebnih podatkov, varstva potrošnikov in preprečevanja pranja denarja. Z internimi akti in procesi so opredeljeni postopki, s katerimi se v sklopu razvojnih aktivnosti pripravi ustrezne ocene učinkov in ukrepe za obvladovanje tveganj, povezanih s pravicami posameznikov, potrošnikov oziroma obstoječih strank Zavarovalnice.

Na področju sistema notranjega nadzora Zavarovalnica redno spremlja spremembe predpisov, smernice, stališča in priporočila AZN, Evropskega nadzornega organa za zavarovanja in poklicne pokojnine (v nadaljevanju: EIOPA), Urada za preprečevanje pranja denarja in Urada Informacijskega pooblaščenca ter si prizadeva, da jih v čim večji meri upošteva v notranjih aktih in procesih.

Zavarovalnica zagotavlja obveščenost zaposlenih z ustreznimi informacijami za nemoteno izvajanje njihovih nalog, krepi zavedanje o pomenu notranjega nadzora med zaposlenimi v Zavarovalnici ter ima v zvezi z izvajanjem nadzora, njihovim vzdrževanjem in dokumentiranjem vzpostavljene pisne postopke in procese dela, ki se redno posodablja. Zaposleni so znotraj svojega obsega odgovornosti odgovorni za opravljanje svojih del, nalog, pooblastil, odgovornosti in pravic skladno z vsemi zunanji in notranji pravnimi predpisi ter za izvajanje postopkov in ukrepov za zagotavljanje skladnosti poslovanja.

### B.4.1 Funkcija spremljanja skladnosti

Zavarovalnica ima v okviru sistema notranjih kontrol vzpostavljeno funkcijo spremljanja skladnosti, ki deluje neodvisno in katere odgovornosti so predpisane z ZZavar-1. Funkcijo skladnosti poslovanja je v letu 2025 opravljal Luka Krajcar.

Vzpostavitev in izvrševanje funkcije skladnosti poslovanja pomeni vpeljevanje zakonskih ter strokovnih in etičnih standardov v notranje akte Zavarovalnice, poslovne procese in procese odločanja ter aktivno spremljanje njihovega spoštovanja in konsistentnega ukrepanja v primeru kršitev. Pomembno vlogo ima skladnost poslovanja tudi z vidika prizadevanj za čim višje standarde poslovne etike in krepitev korporativne kulture Zavarovalnice.

Funkcija skladnosti poslovanja v Zavarovalnici deluje predvsem na naslednjih vsebinskih področjih:

- skladnost poslovanja s predpisi,
- varstvo osebnih podatkov,
- preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma,
- varnost informacij in neprekinjenost poslovanja,
- preprečevanje in odkrivanje prevar,
- varstvo potrošnikov,
- notranje informacije,
- posli s povezanimi osebami,
- preprečevanje korupcije in podkupovanj,
- skrbništvo nad sistemom poročanja zunanjim institucijam in organom vodenja,
- skrbništvo nad sistemom obvladovanja nasprotij interesov,
- spoštovanje etičnega kodeksa,
- krepitev korporativne integritete.

Položaj, naloge in dolžnosti ter področja delovanja nosilca funkcije skladnosti v Zavarovalnici so opredeljene v politiki, ki ureja delovanje funkcije skladnosti poslovanja. V politiko so smiselno prenešeni mednarodni standard *Sistemi upravljanja skladnosti - Smernice SIST ISO 19600: 2016*. Zavarovalnica nima namena certificirati standarda ISO 19600, vsekakor pa si bo prizadevala v največji možni meri slediti navedenim smernicam in še naprej uresničevati svojo zavezanost k skladnosti s predpisi, kodeksi in organizacijskimi standardi, praksami, etiko in pričakovanji skupnosti. Zavarovalnica delovanje v smeri uresničevanja smernic razume kot stalen in spreminjajoč proces in ustvarja ustrezno zavedanje kulture skladnosti v Zavarovalnici.

Funkcija skladnosti poslovanja obravnava tveganja, ki nastanejo kot posledica kršitev predpisov, regulatornih sankcij, pomembnih finančnih izgub ali izgube ugleda Zavarovalnice. Na podlagi izvedene analize tveganj Upravni odbor Zavarovalnice sprejme načrt dela skladnosti poslovanja za posamezno leto, v katerem določi tudi finančne vire za izvajanje funkcije, ki so potrebni za vzpostavitev, razvoj, izvajanje, vrednotenje, vzdrževanje in nenehno izboljševanje sistema upravljanja skladnosti ter so sorazmerni z velikostjo, kompleksnostjo, strukturo in delovanjem zavarovalnice. Načrtovanje aktivnosti skladnosti poslovanja obsega identificiranje internih in zunanjih pravil, upoštevanje pričakovanj in potreb deležnikov Zavarovalnice ter ocenjevanje tveganj.

Nosilec funkcije skladnosti izvaja redne preglede, predvidene z letnim načrtom dela, in po potrebi tudi izredne preglede področij skladnosti poslovanja.

Nosilec funkcije skladnosti o svojem delu redno poroča izvršnim direktorjem, ostalim nosilcem ključnih funkcij, revizijski komisiji in Upravnemu odboru Zavarovalnice. Nosilec funkcije skladnosti vsako leto z letnim poročilom o delu funkcije skladnosti seznaniti Upravni odbor, predstavi ugotovitve pregledov in predstavi aktivnosti, ki jih je v tem obdobju izvedel. Od posodobitve politike skladnosti dalje nosilec skladnosti poslovanja v poročilih spremlja tudi kazalnike uspešnosti (število izvedenih internih usposabljanj, ki jih je izvedel, delež uspešnosti izvedenih izobraževanj, stanje popravljalnih ukrepov in/ali priporočil, pogostost, vsebino in aktivnosti v zvezi z nadzornimi organi).

V primeru pokrivanja področij, ki jih v okviru pregledov izvaja nosilec skladnosti poslovanja, je dolžan seznaniti drugega nosilca ključne funkcije o dobljenem rezultatu in se dogovoriti o skupnem oziroma deljenem pregledu področja, skladno z opisom del in nalog posamezne ključne funkcije in to prikazati v poročilu.

V primeru, da se med izvajanjem funkcije spremljanja in ocenjevanja ugotovi kakršnakoli nepravilnost, nosilec poslovanja izvede ustrezen pregled skladnosti procesa, na katerega se nepravilnost nanaša. Pregled skladnosti se osredotoči na ustreznost in primernost ukrepov ter kontrol, sprejetih za zmanjševanje tveganj.

#### B.4.2. Druge nadzorne funkcije

##### Preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma

Zavarovalnica v skladu s predpisi izvaja tudi predpisane kontrole in postopke na področju odkrivanja in preprečevanja pranja denarja v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma. Zavarovalnica ima za področje odkrivanja in preprečevanja pranja denarja imenovanega pooblaščenca in namestnika ter odgovornega izvršnega direktorja za področje preprečevanja pranja denarja.

Zavarovalnica pregledov strank na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma pri sklepanju poslovnih razmerij v letu 2025 ni prepustila tretjim osebam.

##### Varstvo osebnih podatkov

Zavarovalnica je v skladu z Uredbo (EU) 2016/679 Evropskega parlamenta in sveta z dne 27. aprila 2016 o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov (v nadaljevanju: Splošna uredba o varstvu podatkov) imenovala Pooblaščenca osebo za varstvo osebnih podatkov ter sprejela nov interni akt na tem področju, ki ustrezno implementira določbe Splošne uredbe o varstvu osebnih podatkov v delovanje Zavarovalnice. V letu 2025 je Pooblaščenca oseba za varstvo osebnih podatkov upravljala register zaznanih kršitev varstva osebnih podatkov, bila dosegljiva za obravnavo zahtev posameznikov iz tega področja ter nadzorovala procese v Zavarovalnici, v katerih se obdelujejo osebni podatki.

##### Nadzor nad produkti in ureditvijo upravljanja zavarovalnice

Zavarovalnica ima v skladu z zakonodajo iz področja razvoja in distribucije zavarovalnih produktov, ki temelji na zaščiti potrošnikov, sprejeto politiko o razvoju in distribuciji zavarovalnih produktov. Politika opredeljuje vzpostavitev učinkovitega sistema nadzora nad produkti in ureditev upravljanja procesov znotraj Zavarovalnice. V skladu z navedeno politiko ima Zavarovalnica imenovano Pooblaščenca osebo za nadzor nad distribucijo zavarovalnih produktov, katere pristojnosti so urejene v navedeni politiki, prav tako pa ima Zavarovalnica imenovanega izvršnega direktorja, odgovornega za to področje.

## B.5 Funkcija notranje revizije

Funkcija notranje revizije, je ena izmed štirih ključnih funkcij in je uvrščena v tretjo linijo modela treh linij upravljanja v Zavarovalnici. Notranja revizija je sestavni del notranjega nadzora zavarovalnice.

Za nosilko funkcije notranje revizije po ZZavar-1 je bila s 01. 01. 2016 imenovana Iris Dežman.

Namen funkcije notranje revizije je krepiti sposobnost zavarovalnice, da z zagotavljanjem neodvisnih, na tveganjih temelječih zagotovil, svetovanj, spoznanj in predvidevanj revizijski komisiji, upravnemu odboru in izvršnim direktorjem ustvarja, varuje in ohranja vrednost zavarovalnice.

Notranje revidiranje je neodvisna in nepristranska storitev dajanja zagotovil in izvajanja svetovalnih storitev, namenjena dodajanju vrednosti in izboljšanju delovanja Zavarovalnice. Zavarovalnici pomaga pri doseganju njenih ciljev s sistematičnim, discipliniranim pristopom k ocenjevanju in izboljšanju uspešnosti upravljanja, obvladovanja tveganj in kontrolnih procesov.

Notranje revidiranje v Zavarovalnici je, skladno z Zakonom o zavarovalništvu, na oceni tveganj zasnovan stalen in celovit nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja Zavarovalnice ustrezni ter delujejo na način, ki zagotavlja doseganje naslednjih pomembnih ciljev Zavarovalnice:

- uspešno in učinkovito poslovanje Zavarovalnice, vključno z doseganjem ciljev poslovne in finančne uspešnosti, ter varovanje sredstev pred izgubo;
- zanesljivo, pravočasno, in pregledno notranje in zunanje računovodsko in ne računovodsko poročanje;
- skladnost z zakoni in drugimi predpisi ter notranjimi pravili.

Funkcija notranje revizije je organizirana na način, da je neposredno podrejena izvršnim direktorjem ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov Zavarovalnice, kar omogoča funkciji notranje revizije, da nemoteno opravlja storitve notranjega revidiranja in uresničuje svoje odgovornosti brez vmešavanja katere koli ravni vodstva. Izvršni direktorji in Upravni odbor Zavarovalnice zagotovijo notranji reviziji potrebno podporo in zaščito.

Neodvisnost notranje revizije pomeni, odsotnost od okoliščin, ki bi lahko oslabile sposobnost funkcije notranje revizije za nepristransko izvajanje svojih odgovornosti. Nepristranskost je miselna naravnost, ki omogoča notranjim revizorjem, da sprejemajo strokovne sodbe, izpolnjujejo svoje odgovornosti in brezkompromisno dosegajo namen notranjega revidiranja. Notranji revizor ne opravlja nobenih operativnih nalog, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in oslabile revizorjevo nepristranskost in ne odloča o aktivnostih na področjih, ki so predmet notranjega revidiranja.

Notranja revizija sodeluje z vsemi oddelki in ključnimi funkcijami Zavarovalnice vendar pri tem notranji revizor sledi načelu neodvisnosti in nepristranskosti. Funkcija notranje revizije je za namen zagotavljanja neodvisnosti in nepristranskosti določila vrsto ukrepov. Sestavni del letnega poročila funkcije notranje revizije je tudi Izjava o organizacijski neodvisnosti notranje revizije in Izjava o nasprotju (konfliktu) interesov.

Neodvisnost notranje revizije se zagotavlja na način, da Upravni odbor Zavarovalnice:

- podeljuje pooblastilo funkciji notranje revizije; pooblastilo določa pristojnosti, vlogo in odgovornosti funkcije notranje revizije;
- podaja soglasje na: višino prejemkov z vključenim nagrajevanjem, politiko o delovanju funkcije notranje revizije, letni in strateški načrt notranje revizije (z vključenimi človeškimi in finančnimi viri za delovanje);
- imenuje in razreši nosilca funkcije notranje revizije;
- obravnava polletno poročilo o delu funkcije notranje revizije, letno poročilo (z vključenim poročanjem o prejemkih in o programu zagotavljanja in izboljševanju kakovosti dela notranje revizije) in rezultat zunanje presoje kakovosti dela notranje revizije.

V letu 2024 je bila izvedena zunanja presoja, za zagotavljanje in izboljševanje kakovosti notranje-revizijske službe. Mnenje zunanjega presojevalca se glasi: "Na osnovi izvedenih postopkov pri zunanji presoji delovanja funkcije notranje revizije v Prvi osebni zavarovalnici, d.d. je bilo, po mnenju zunanje presojevalke delovanje funkcije notranje revizije v obdobju od 01. 01. 2022 do 30. 06. 2024 skladno z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, s Temeljnimi načeli strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, z Opredelitvijo, s Kodeksi etike in s Politiko o delovanju funkcije notranje revizije v Prvi osebni zavarovalnici, d.d. Po oceni zunanje presojevalke je funkcija notranje revizije družbe Prva osebna zavarovalnica, d.d. v presojanem obdobju delovala neodvisno, strokovno in uspešno."

### **B.5.1 Politika in neodvisnost notranje revizije**

Nosilec funkcije notranje revizije pripravi politiko, ki ureja namen funkcije notranje revizije, pooblastilo dano notranji reviziji (pristojnosti, vloga in odgovornosti) in njegovo razumevanje, odgovornosti deležnikov, obseg in vrste storitev notranjega revidiranja, etiko in strokovnost notranjih revizorjev, kompetence vodje notranje revizije in nosilca funkcije notranje revizije, usklajevanje in zanašanje na druge dajalce zagotovil, načrtovanje, izvajanje notranjega revidiranja, obdobjno poročanje, sodelovanje z notranjimi revizorji skupine Prva Group in zagotavljanje in izboljševanje kakovosti notranjega revidiranja v Zavarovalnici. Politiko nosilec funkcije notranje revizije predloži izvršnim direktorjem, revizijski komisiji in Upravnemu odboru. Politiko sprejme Upravni odbor, na osnovi predhodnega mnenja revizijske komisije. Skrbnik politike o delovanju funkcije notranje revizije je nosilec funkcije notranje revizije in je dolžan pripraviti predloge sprememb politike in jih predložiti revizijski komisiji v mnenje in Upravnemu odboru v sprejem. Nosilec funkcije notranje revizije je dolžan vsaj enkrat letno preveriti politiko zaradi potrditve njegove ustreznosti in o tem obvestiti revizijsko komisijo in Upravni odbor Zavarovalnice.

Sprememba politike je bila s strani revizijske komisije in Upravnega odbora zavarovalnice sprejeta dne 30. 09. 2025 zaradi dopolnitev na področju pojma »bistvenost«.

### **B.5.2 Opis delovanja notranje revizije**

Za delo notranje revizije odgovarja nosilec funkcije notranje revizije (vodja notranje revizije). Nosilec funkcije notranje revizije poroča in vzajemno sodeluje neposredno z Upravnim odborom in revizijsko komisijo. V primeru nesoglasja med izvršnimi direktorji Zavarovalnice in nosilcem funkcije notranje revizije, le-ta reševanje tega vprašanja prenese na Upravni odbor, revizijsko komisijo in se obravnava na naslednji redni seji.

V kolikor bi vodja funkcije notranje revizije pri izvajanju revizijskih poslov ugotovil, da je presežen prag bistvenosti opredeljen z aktom »Vodilo za določitev bistvenosti ugotovitve za namene takojšnjega obveščanja notranje revizije upravnemu odboru«, bi nemudoma obvestil upravni odbor, revizijsko komisijo.

Notranja revizija opravlja notranje revidiranje poslovanja v skladu s Hierarhijo pravil notranjega revidiranja, ki jo sprejema Slovenski inštitut za revizijo na podlagi zakona, ki ureja revidiranje, ter pisnimi pravili delovanja notranje revizije.

Nosilec funkcije notranje revizije pripravi strategijo dela notranje revizije, ki temelji na ocenah tveganja in strateških ciljih Zavarovalnice. Strategija dela vsebuje tudi navedbo virov za izvajanje SNR (kadrovski vir, finančni vir, navedbo uporabo veščaka, informacijska tehnologija). Strategijo dela nosilec funkcije notranje revizije predloži izvršnim direktorjem, revizijski komisiji in Upravnemu odboru. Strategijo dela sprejme Upravni odbor na osnovi predhodnega mnenja revizijske komisije.

V skladu z letnim načrtom dela, ki ga je sprejel Upravni odbor, funkcija notranje revizije načrtuje izvedbo posameznih notranjih revizij.

Notranji revizor ima pri notranjem revidiranju poslovanja Zavarovalnice neomejen dostop do podatkov, zapisov, informacij, osebja in fizičnega premoženja, potrebnih za udejanjenje svojega pooblastila.

Nosilec funkcije notranje revizije dvakrat letno izdela poročilo o notranjem revidiranju in ob koncu leta letno poročilo. Obe vrsti poročil vsebujeta vse pomembne ugotovitve notranje revizije s področja dajanja zagotovil in svetovanja. Polletno in letno poročilo nosilec funkcije notranje revizije predloži izvršnim direktorjem, Upravnemu odboru Zavarovalnice in revizijski komisiji. Prejemnik letnega poročila notranje revizije je tudi revizor računovodskih izkazov Zavarovalnice. Letno poročilo o notranjem revidiranju je z mnenjem Upravnega odbora Zavarovalnice predloženo skupščini Zavarovalnice.

Poročilo o notranji reviziji nosilec funkcije notranje revizije predloži izvršnim direktorjem, vodji revidirane enote in drugim uporabnikom v Zavarovalnici. Če izvršni direktorji Zavarovalnice potrdijo priporočila iz poročila notranje revizije, se sprejme sklep o ukrepih in rokih za uresničitev priporočil.

Notranji revizor najmanj enkrat letno preveri, obvezno pa v postopku posamezne notranje revizije, če so sklepi izvršnih direktorjev Zavarovalnice uresničeni oziroma se uresničujejo ter o tem poroča izvršnim direktorjem, Upravnemu odboru Zavarovalnice ter revizijski komisiji.

Storitve dajanja zagotovil so storitve, s katerimi notranji revizorji izvajajo nepristranske presoje za dajanje zagotovil. Primeri storitev dajanja zagotovil vključujejo posle skladnosti, finančnega poslovanja, delovanja oziroma uspešnosti in tehnologije. Notranji revizorji lahko dajo omejeno ali razumno zagotovilo, odvisno od narave, časa in obsega izvedenih postopkov.

Poleg dajanja zagotovil notranja revizija izvaja svetovalne oz. posvetovalne storitve, ki so storitve, s katerimi notranji revizorji svetujejo deležnikom Zavarovalnice, ne da bi dali zagotovilo ali prevzeli odgovornost izvršnih direktorjev. Narava in obseg svetovalnih storitev morata biti dogovorjena z ustreznimi deležniki. Primeri vključujejo svetovanje pri oblikovanju in izvajanju novih politik, procesov, sistemov in izdelkov, nudenje usposabljanja ter omogočanje razprav o tveganjih in kontrolah. Med posli izvajanja svetovalnih storitev se lahko ugotovijo priložnosti za izboljšanje uspešnosti upravljanja, obvladovanja tveganj in kontrolnih procesov.

Nosilec funkcije notranje revizije razvija in vzdržuje program zagotavljanja in izboljševanja kakovosti, ki zajema vse vidike dejavnosti notranje revizije v vsakem pogledu in nenehno spremlja njegovo uspešnost. O izidih samoocenjevanja nosilec funkcije notranje revizije poroča izvršnim direktorjem, Upravnemu odboru Zavarovalnice ter revizijski komisiji v letnem poročilu notranje revizije. Zunanjo presojo opravi usposobljen neodvisni presojevalec ali presojevalna skupina izven zavarovalnice najmanj enkrat na pet let. O ugotovitvah zunanje presoje nosilec funkcije notranje revizije poroča izvršnim direktorjem, Upravnemu odboru Zavarovalnice ter revizijski komisiji.

## B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija zagotavlja, da je izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij (v nadaljevanju: ZTR) za namene izračuna kapitalskih zahtev ustrezen in skladen s predpisi, da zavarovalne premije in drugi razpoložljivi viri Zavarovalnice zadoščajo za pokrivanje vseh obveznosti iz zavarovalnih pogodb in da ima Zavarovalnica ustrezno pozavarovalno zaščito.

S pomočjo aktuarske funkcije se zagotavlja dolgoročna finančna vzdržnost poslovanja Zavarovalnice in omejuje zavarovalna tveganja.

Aktuarska funkcija se izvaja znotraj oddelka Aktuarstva in razvoja zavarovalnih produktov.

Nalogo nosilca aktuarske funkcije opravlja aktuar, ki ga je Upravni odbor pooblastil za izvajanje nalog nosilca aktuarske funkcije. Nosilec aktuarske funkcije je neposredno podrejen le izvršnim direktorjem in je neodvisen od drugih organizacijskih delov Zavarovalnice, prav tako je neodvisen in objektiven pri oblikovanju ugotovitev in mnenj.

Za nosilca aktuarske funkcije je od 03. 09. 2019 imenovana Ana Okorn.

Pri svojem delu aktuarska funkcija in nosilec aktuarske funkcije upoštevajo vso zakonodajo, predpise, podzakonske akte ter vse notranje akte, pravilnike, procese in navodila za delo, sklepe skupščine, Upravnega odbora, Revizijske komisije in izvršnih direktorjev, ki urejajo poslovanje Zavarovalnice z vidika aktuarske funkcije. Izvajalci aktuarske funkcije in nosilec aktuarske funkcije svoje delo opravljajo strokovno in s potrebno poklicno skrbnostjo in vestnostjo. Pri svojem delu imajo dostop do vseh informacij in dokumentov Zavarovalnice, ki so potrebni za opravljanje teh nalog.

Nosilec aktuarske funkcije odgovarja za strokovno nepristransko izvedbo nalog aktuarske funkcije ter pisne navedbe v poročilu nosilca aktuarske funkcije in je zmožen AZN dokazati, da uporabljene aktuarske metode, tehnike in predpostavke ustrezajo tveganjem, ki jim je izpostavljena Zavarovalnica, kot tudi njenemu poslovanju.

Naloge aktuarske funkcije so, da:

- koordinira izračun ZTR za namene izračuna kapitalske ustreznosti;
- zagotavlja, da se za izračun ZTR uporabljajo ustrezne metode in modeli ter predpostavke;
- ocenjuje ustreznost, zadostnost in kakovost podatkov, potrebnih za izračun ZTR;
- primerja znesek ZTR z izkustvi;
- obvešča organe vodenja in nadzora Zavarovalnice o zanesljivosti in ustreznosti metod, modelov ter predpostavk, uporabljenih v izračunu ZTR, ter o ustreznosti izračuna ZTR;
- nadzira izračun ZTR, ko se za izračun uporabljajo približki;
- preverja ustreznost splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte s stališča, ali premija za posamezne produkte zadošča za pokrivanje vseh obveznosti iz teh zavarovalnih pogodb;
- preverja ustreznost pozavarovanja oziroma prenosa tveganj na namensko družbo;
- sodeluje pri implementaciji in izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti pri razvoju, uporabi in spremljanju ustreznosti modelov za izračun kapitalskih zahtev in izvedbi ORSA.

Druga področja dela aktuarske funkcije obsegajo:

- sodelovanje pri razvoju in priprava zavarovalno-tehnične dokumentacije ob uvedbi zavarovalnih produktov;
- analiziranje zunanjih statističnih in drugih aktuarskih podatkov, sestave portfelja in poslovanja;
- spremljanje, poznavanje in implementacija zakonodaje s svojega področja dela;
- razvoj aktuarskih modelov in projekcij;
- izračunavanje zavarovalno-tehničnih postavk računovodske bilance;
- sodelovanje pri razvoju in implementaciji IT sistemov za podporo zavarovanjem;
- usklajevanje pozavarovalnih pogodb in sodelovanje pri načrtovanju pozavarovalne zaščite;
- izvajanje svetovalnih storitev s svojega področja dela;
- izvajanje drugih nalog, ki izhajajo iz zahtev AZN ter zahtev drugih nadzornih institucij.

Nosilec aktuarske funkcije enkrat letno pripravi pisno poročilo za preteklo poslovno leto in po stanju na zadnji dan preteklega poslovnega leta. Poročilo obsega predvsem ugotovitve glede:

- zanesljivosti in ustreznosti uporabljenih metod, modelov ter predpostavk, uporabljenih v izračunu ZTR (po Solventnosti II), in o tem, ali so oblikovane ZTR (po Solventnosti II) primerne za pokrivanje vseh obveznosti iz prevzetih zavarovanj;
- politike prevzemanja zavarovalnih tveganj, vključno z ugotovitvami glede višine zavarovalnih premij za posamezne produkte z vidika, ali je premija posameznih produktov zadostna za pokrivanje vseh obveznosti iz teh produktov;
- ustreznosti pozavarovanja oziroma prenosa tveganj na namensko družbo.

Če nosilec aktuarske funkcije pri opravljanju nalog ugotovi, da zavarovalne premije za posamezna zavarovanja in drugi razpoložljivi viri teh zavarovanj ne zadoščajo za pokrivanje vseh obveznosti iz zavarovalnih pogodb oziroma da Zavarovalnica ZTR ne oblikuje v skladu s predpisi oziroma če opazi druge nepravilnosti, ki ogrožajo varnost poslovanja, nemudoma oziroma najpozneje v roku osmih dni od ugotovitve poroča izvršnim direktorjem.

## B.7 Zunanje izvajanje

Izločeni posel je funkcija oziroma aktivnost Zavarovalnice, dana v zunanje izvajanje in je ključna oziroma pomembna za poslovanje, ter jo Zavarovalnica opravlja v okviru svoje registrirane dejavnosti. Zavarovalnica ima v zvezi s prenosom funkcij oziroma aktivnosti kot izločenimi posli oblikovano politiko izločenih poslov, ki je tudi usklajena s smernicami, ki jih je za področje izdala EIOPA. Politika določa odgovornosti, postopke in obveznost poročanja v zvezi z izvedenimi posli.

Politika določa pristop k izločenemu poslu in postopke izvajanja izločenih poslov za čas trajanja pogodbe o izločenem poslu v Zavarovalnici, kar vključuje zlasti:

- kriterij določitve, ali je funkcija oziroma aktivnost ključna oziroma pomembna;
- način izbora prevzemnika izločenega posla ustrezne kakovosti in način oziroma pogostost ocenjevanja njegovih rezultatov oziroma izvajanja storitev;
- metode in postopek spremljanja skladnosti in učinkovitosti izvajanja izločenega posla;
- pogoje, ki jih izpolnjuje prevzemnik izločenega posla;
- druge sestavine, ki se vključijo v pogodbo s prevzemnikom izločenega posla.

Zavarovalnica v letu poročila ključnih funkcij ali pomembnih operativnih funkcij ni oddala v zunanje izvajanje.

## B.8 Druge informacije

### B.8.1 Upravljanje neprekinjenega poslovanja

Zavarovalnica zagotavlja sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja za zagotovitev svoje sposobnosti neprekinjenega delovanja in omejitve izgube v primeru resne motnje poslovanja. Zavarovalnica ima sprejet načrt neprekinjenega poslovanja oziroma krizni načrt z namenom, da čim prej oziroma v sprejemljivih časovnih okvirih vzpostavi običajno poslovanje v primeru nastopa kriznih dogodkov oziroma incidentov.

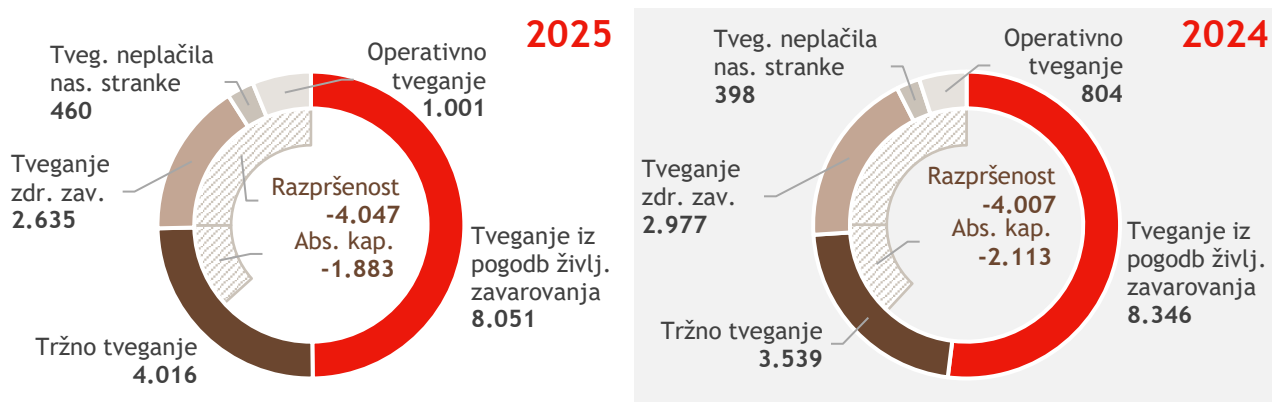
### B.8.2 Sistem upravljanja

Sistem upravljanja Zavarovalnice je sorazmeren glede na naravo, kompleksnost in velikost družbe. Zavarovalnica sistem ocenjuje kot primeren in ji omogoča normalno poslovanje in obvladovanje tveganj.

## C. Profil tveganja

Na sliki Zahtevani solventnostni kapital (Slika 6) je prikazan končni izračun zahtevanega solventnostnega kapitala za Zavarovalnico po upoštevanju učinkov razpršenosti skladno z regulatornimi predpisi.

Slika 6: Zahtevani solventnostni kapital na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024



Slika Zahtevani solventnostni kapital (Slika 6) prikazuje tudi primerjavo s predhodnim letom, pri čemer v medletni primerjavi ni večjih razlik, skupno pa se je zahtevan solventnostni kapital zvišal.

## C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalno tveganje se nanaša na tveganje, ki ga zavarovatelj prevzame od imetnika police in izhaja iz obvez zavarovanja, v zvezi s kritimi nevarnostmi in postopki, uporabljenimi pri opravljanju poslov. Glede na naravo zavarovalnih pogodb so zavarovalna tveganja naključna in nepredvidljiva. Pri sklenitvi zavarovalne pogodbe gre za negotovost, ali se bo pojavil zavarovalni dogodek, kdaj se bo pojavil in koliko bo moral zavarovatelj plačati v primeru, da se zavarovalni dogodek pojavi.

Ob sklenitvi zavarovalne pogodbe zavarovatelj prevzame tveganje, da bo zavarovalnemu upravičencu poravnal pogodbeno obveznost v primeru nastanka zavarovalnega dogodka oziroma ob izteku pogodbe, pri čemer je čas nastanka zavarovalnega dogodka negotov.

Po direktivi Solventnost II in iz nje izpeljanih zavezujočih aktih se za tveganja življenjskega zavarovanja in zdravstvenega zavarovanja, ki se izvaja na podobni osnovi kot življenjsko zavarovanje, upošteva tveganje, ki izhaja iz pogodb zavarovanja, v zvezi s kritimi nevarnostmi in postopki, uporabljenimi pri opravljanju poslov:

- tveganje umrljivosti,
- tveganje dolgoživosti,
- tveganje invalidnosti in obolevnosti,
- tveganje stroškov upravljanja pogodb zavarovanja,
- tveganje revizije,
- tveganje predčasne prekinitve zavarovanja,
- tveganje katastrofe.

Po direktivi Solventnost II in iz nje izpeljanih zavezujočih aktih se za tveganja neživljenjskega zavarovanja in zdravstvenega zavarovanja, ki se ne izvaja na podobnih osnovah kot življenjsko zavarovanje, upošteva tveganje, ki izhaja iz pogodb za zavarovanja, v zvezi s kritimi nevarnostmi in postopki, uporabljenimi pri opravljanju poslov:

- tveganja premij in rezervacij neživljenjskega zavarovanja,
- tveganja predčasnih prekinitev,
- tveganja katastrof neživljenjskega zavarovanja.

Zavarovalna tveganja se pojavijo pri različnih procesih v Zavarovalnici, zato ima Zavarovalnica ta tveganja in procese dokumentirane. Procese letno posodablja, izdelan pa ima tudi sistem ključnih indikatorjev zavarovalnih tveganj. Glede na same procese v Zavarovalnici lahko v okviru zavarovalnih tveganj upoštevamo še naslednje večje skupine tveganj:

- tveganje pri načrtovanju zavarovalnega produkta,
- cenovno tveganje,
- tveganje pri sprejemu rizikov v zavarovanje,
- tveganje pri oblikovanju ZTR,
- tveganje pri reševanju škod in
- tveganje finančnih in nefinančnih opcij in garancij.

Zavarovalnica omejuje zavarovalna tveganja s področja tveganja katastrofe zavarovanj z ustrezno razpršitvijo zavarovalnega portfelja. S tem se zniža variabilnost skupka pričakovanih dogodkov. Pomembno vlogo pri upravljanju tveganja katastrofe pa predstavlja tudi pozavarovalni program Zavarovalnice, s katerim Zavarovalnica tudi sicer znižuje zavarovalna tveganja tako, da del tveganj, ki presegajo vnaprej določeno višino v skladu s pozavarovalnimi pogodbami, prenese na pozavarovalnico. Zavarovalnica pozavaruje življenjska zavarovanja, zavarovanje kritičnih bolezni, pakete dodatnih zavarovanj ter nekatere oblike nezgodnih zavarovanj.

Aktuarski oddelek in oddelek upravljanja s tveganji z izvedbo različnih analiz spremljata preostala zavarovalna tveganja ter po potrebi sprejmeta ustrezne ukrepe za njihovo obvladovanje. Analize med drugim vključujejo število predčasnih prekinitev zavarovanj, škodni rezultat posameznih kritij in tveganj ter njegovo gibanje, stroške upravljanja pogodb zavarovanja in ustreznost oblikovanih po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja (MSRP) oblikovanih ZTR. Z rednim spremljanjem frekvence in velikosti škodnih dogodkov glede na pričakovanja, vgrajena v premije, ter izsledkov drugih analiz si Zavarovalnica zagotovi ažurne informacije glede kvalitete portfelja, ki služijo kot pomoč pri razvoju novih produktov in postopku sprejema v zavarovanje. Zavarovalnica na podlagi teh analiz tudi redno ocenjuje, ali zavarovalna premija še zadošča za pokritje vseh obveznostih in na podlagi izsledkov ustrezno ukrepa s spremembo cenika ali povišanjem zavarovalne premije, vsebinsko spremembo produkta ali z umikom produkta iz prodaje.

## C.2 Tržno tveganje

Načelo obvladovanja finančnih tveganj je eno od najpomembnejših načel poslovanja v Zavarovalnici, saj je prevzemanje tveganj neločljivo povezano z opravljanjem finančnih storitev, pomanjkljivo zavedanje in upravljanje tveganj pa lahko vodi v izgubo. Zavarovalnica je izpostavljena finančnim tveganjem preko finančnih sredstev in obveznosti, pozavarovalnih terjatev in zavarovalnih obveznosti.

Krovna strategija prevzemanja finančnih tveganj je usklajena z zakonskimi in podzakonskimi zahtevami regulatorja, bolj podrobno je opredeljena tudi v politiki upravljanja z naložbenim tveganjem ter politiki upravljanja z likvidnostnim tveganjem.

Finančno tveganje delimo na tržno tveganje, tveganje neplačila nasprotne stranke in likvidnostno tveganje.

Zavarovalnica upošteva vsa načela preudarne osebe pri vlaganju sredstev. Znotraj opisanih mehanizmov upošteva in spremlja vsa zaznana tveganja tako v postopku odločevanja glede nakupa naložbe kot tudi čez celotno obdobje, ko ima Zavarovalnica naložbo v svojem portfelju. Upošteva se tudi širša medsebojna povezanost posameznih naložb in naložbenih razredov in s tem skupna izpostavljenost Zavarovalnice do vseh tveganj.

### C.2.1 Tržno tveganje in upravljanje sredstev in obveznosti

Tržne spremenljivke, kot so obrestne mere, devizni tečajji, cene lastniških finančnih instrumentov, spremembe kreditne sposobnosti izdajatelja ter neto pozicije med sredstvi in obveznostmi povzročajo, da je Zavarovalnica izpostavljena tržnemu tveganju.

Tržno tveganje je zaradi tega potrebno nadzirati oziroma upravljati s številnimi tehnikami, med katere pa med drugim uvrščamo optimalno strateško alokacijo sredstev glede na naravo obveznosti, upoštevanje zunanjega vpliva ekonomskega okolja ter spremljanje pokritosti obveznosti z razpoložljivimi sredstvi. Pri življenjskih zavarovanjih pa tržna tveganja nastanejo predvsem v povezavi s ponovnim investiranjem zapadlih naložb, z investiranjem bodoče premije iz obstoječih pogodb ter z neusklajenostjo naložb in obveznosti glede na ročnost, naravo in valuto. Življenjska zavarovanja vključujejo v svojem portfelju tudi naložbena zavarovanja, pri katerih pa večji del finančnega tveganja nosijo zavarovanci sami, zato smo v tem primeru izpostavljeni tveganju ugleda, glede na naravo in razmišljanje zavarovancev v teh zavarovanjih.

V procesu upravljanja s sredstvi in obveznostmi Zavarovalnica zasleduje cilj doseganja optimalnega donosa sredstev glede na obveznosti. Zavarovalnica ima postavljene naložbene politike tako, da optimizira razmerje med donosom sredstev ter občutljivostjo bilance na tržne parametre, pri tem pa upošteva tudi statično naravo zavarovalnih obveznosti ter rezultate kapitalske ustreznosti, izmerjene v procesu Solventnosti II.

V sklopu tržnih tveganj Zavarovalnica spremlja vsaj:

- tveganje obrestne mere (v nadaljevanju: obrestno tveganje),
- tveganje lastniških vrednostnih papirjev,
- tveganje spremembe cene nepremičnin,
- tveganje razpona (tveganje spremembe kreditnih pribitkov),
- tveganje tržne koncentracije in
- devizno tveganje (valutno tveganje).

Naložbene portfelje Zavarovalnice sestavljajo večinoma naložbe v dolžniške vrednostne papirje, zato tudi največji del kapitalskih zahtev za tržno tveganje izvira iz tveganja razpona. Izpostavljenosti do drugih tržnih tveganj so zaradi upravljanja obveznosti in visoke razpršenosti portfelja nizke.

Zavarovalnica se ne ukvarja z listninjenjem ali sklepa posle posoje ali izposoje vrednostnih papirjev ter pogodb o začasni prodaji in pogodb o začasnem nakupu.

### C.2.2 Vlaganja sredstev v skladu z načelom "preudarne osebe"

Zavarovalnica ima načelo preudarne osebe pri vlaganju sredstev definirano v ločenem internem dokumentu ter to tudi ustrezno integrirano v procese oddelka upravljanja s premoženjem in s tem v redno poslovanje. V sklop istih procesov je zajeto tudi redno izvajanje analiz, tako novih kot tudi obstoječih naložb, s čimer se spremlja tudi kreditno sposobnost podjetij in tako preverja ocene bonitetnih agencij.

Tako za vse naložbe Zavarovalnice, kot tudi druge potencialno zanimive naložbe, ki jih Zavarovalnica nima v portfelju, oddelek upravljanja s premoženjem dnevno spremlja gibanje tržnih cen in večje javne objave, ki bi lahko nakazovale na morebitne spremembe kreditne sposobnosti podjetij oziroma držav, ki jim je Zavarovalnica preko svojih naložb izpostavljena.

Zavarovalnica izpolnjuje svojo naložbeno obveznost v skladu z "načelom preudarne osebe" na naslednje načine:

- Zavarovalnica ima oblikovane lastne ključne kazalnike tveganja (KRI) tudi za finančna tveganja, skupaj z omejitvami in postopki obvladovanja in spremljanja tveganj.
- Vse nerutinske naložbene odločitve so sprejete na Naložbenem odboru, ki ga sestavlja predstavnik oddelka upravljanja premoženja, predstavnik oddelka upravljanja tveganj ter vsaj en izvršni direktor Zavarovalnice. Ob odločitvah o takšnih naložbah se upošteva tudi zmožnosti za izvedbo naložbe, tveganjih, usklajenostjo z obveznostmi oziroma interesi upravičencev ter vpliv te naložbe na kakovost, varnost, likvidnost, donosnost in razpoložljivost celotnega naložbenega portfelja. Upošteva se tudi pričakovan razvoj obveznosti in ustrezna likvidnost.
- Naložbe iz pogodb zavarovalnice, vezane na enoto in na indeks, se izberejo v najboljšem interesu imetnikov polic in upravičencev ob upoštevanju vseh razkritih ciljev naložbene politike zavarovalnice.
- Zavarovalnica v okviru naložbenega sestanka posebno skrbno odloča o naložbah, ki niso sprejete v trgovanje na organiziranih trgih oziroma je njihova likvidnost zmanjšana. Ob nalaganju v takšne naložbe zavarovalnica upošteva likvidnost celotnega naložbenega portfelja ter naravo obveznosti, da se zagotovi zadostna usklajenost sredstev z obveznostmi.
- Oddelek upravljanja tveganj je zadolžen za tekoče spremljanje uspešnosti varovanja pred tveganji. Slednje se izvaja na način, da se zagotovi elektronsko dokumentiranje vsake transakcije z izvedenim finančnim instrumentom, v katerem se prikaže, z nakupom katerega izvedenega finančnega instrumenta se varuje določeno naložbo ali skupino naložb, vrsto tveganja pred katerim se varuje varovano postavko ter način ocenjevanja uspešnosti instrumenta za varovanje. Uspešnost upravljanja tveganj povezanih z izvedenimi finančnimi instrumenti se ugotavlja za vsako posamezno transakcijo z izvedenim finančnim instrumentom, in sicer na način, da se ugotovi, ali je bil cilj varovanja pred tveganji dosežen.

## C.3 Kreditno tveganje

### C.3.1 Kreditno tveganje in tveganje neplačila nasprotne stranke

V kolikor obstaja verjetnost, da so v pogodbi, ki ureja finančni instrument, mogoča razhajanja med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti pomeni, da je Zavarovalnica izpostavljena tveganju neplačila nasprotne stranke. Nezmožnost pogodbene stranke, da v celoti plača svoje obveznosti oziroma zapadle zneske tako opredeljujemo kot tveganje neplačila nasprotne stranke.

Zavarovalnica poskuša, z namenom zmanjševanja kreditnega tveganja, dosežati čim bolj optimalno razpršenost naložb, nadalje pa so za obvladovanje izpostavljenosti posameznih vrednostnih papirjev vzpostavljeni tudi dodatni limiti. V obvladovanje kreditnega tveganja sodi tudi redno analiziranje in preverjanje bonitetnih ocen ter ocenjevanje finančnih indikatorjev poslovnega partnerja. Kreditno tveganje Zavarovalnica obvladuje tudi z naložbami v nizko tvegane, državne vrednostne papirje ter s sklepanjem pozavarovalnih pogodb. Kreditno tveganje mora Zavarovalnica spremljati redno.

S pozavarovanjem Zavarovalnica na drugo osebo prenese del lastnega zavarovalnega tveganja v zameno za plačilo ustrezne pozavarovalne premije. V tem primeru obstaja tudi potencialno tveganje, da pozavarovalnica v določenem trenutku ne bo sposobna izpolnjevati svojih obveznosti, zato mora, temu v izogib, spremljati najmanj enkrat letno, ob preveritvi pozavarovalnega programa, tudi boniteto pozavarovatelja.

## C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube, ko Zavarovalnica ni sposobna poravnati vseh dospelih obveznosti oziroma ko je Zavarovalnica zaradi nezmožnosti zagotavljanja zadostnih sredstev za poravnavo obveznosti ob dospelosti prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih. Likvidnost je sposobnost Zavarovalnice, da vzdrži izplačila zavarovalnin, odkupov, poravnave stroškov in poravna zapadle obveznosti. Likvidnostno tveganje je tesno povezano z drugimi tveganji v Zavarovalnici (npr. z naložbenim tveganjem, obrestnim tveganjem, zavarovalnimi tveganji).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neuskajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi Zavarovalnica kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev, morala zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb. Zavarovalnica je likvidna, kadar lahko v razumnem času in po razumni ceni pridobi potrebne vire sredstev (bodisi s povečanjem obveznosti bodisi s prodajo sredstev).

Oddelek Kontrolinga in financ je s pomočjo oddelka Upravljanja premoženja, oddelka Aktuarstva in oddelka Upravljanja tveganj zadolžen za spremljanje obsega likvidnih sredstev, za načrtovanje in za zagotavljanje potrebnih virov. Načrtovanje vključuje identifikacijo znanih, pričakovanih in potencialnih denarnih odlivov ter presojo različnih nadomestnih strategij upravljanja s sredstvi in obveznostmi do virov sredstev za zagotovitev zadostnih in ustreznih denarnih pritokov. Oddelek Kontrolinga in financ redno seznanja predhodno navedene oddelke o likvidnostnem položaju Zavarovalnice, ki sprejmejo potrebne ukrepe.

Spremljanje in upravljanje likvidnostnega tveganja v Zavarovalnici se izvaja skladno z ustreznimi politikami in strategijami, ki definirajo pravila in sistem odgovornosti. Upravljanje likvidnosti se izvaja v povezavi med oddelkom Upravljanja premoženja, oddelkom Upravljanja tveganj in oddelkom Kontroling in finance.

V skladu s politiko s področja spremljanja likvidnostnega tveganja in poročanja mora Zavarovalnica dnevno načrtovati denarne tokove. Poleg tega se za operativne potrebe izdeluje tedenska in mesečna projekcija denarnih tokov. Operativno se vodi likvidnostno tabelo v oddelku Kontroling in finance.

#### C.4.1 Pričakovani dobički

Pričakovani dobiček (260. člen Delegirane uredbe), vključen v prihodnje premije (v nadaljevanju EPIFP), se izračuna kot razlika med SII ZTR brez dodatka za tveganje, izračunanimi v skladu s 77. členom Solventnost II Direktive, in ZTR brez dodatka za tveganje pod predpostavko, da premije v zvezi z obstoječimi zavarovalnimi in pozavarovalnimi pogodbami, za katere se pričakuje, da bodo prejete v prihodnosti, niso prejete zaradi različnih razlogov ne glede na pravne ali pogodbene pravice imetnika police, da prekine polico, med katerimi pa ni tega, da se je zgodil zavarovani dogodek.

Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije, se izračuna ločeno za homogene skupine tveganja, ki se uporabljajo pri izračunu ZTR, če so zavarovalne in pozavarovalne obveznosti prav tako homogene glede na pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije. Pri tem se pri zavarovanjih za primer smrti in SLT zdravstvenih zavarovanjih upošteva pogodbeno pravico prekinitve zavarovanja, pri naložbenih življenjskih zavarovanjih pa pogodbeno pravico kapitalizacije (prenehanja plačevanja premije) zavarovanja. Iz tabele Pričakovani dobički (Tabela 12) je razvidna rast EPIFP.

Tabela 12: Pričakovani dobički na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024 (v tisoč €)

Pričakovani dobički	2025	2024
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) - življenjska zavarovanja	9.223	10.610
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) - neživljenjska zavarovanja	0	0
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	9.223	10.610

Primerjava EPIFP med leti kaže, da EPIFP spreminja skladno s portfeljem in vrednostjo ZTR. Manjše znižanje v letu 2025 glede na leto 2024 je posledica redne letne osvežitve predpostavk za projekcijo denarnih tokov iz naslova zavarovalnih pogodb.

### C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje predstavlja tveganje izgube Zavarovalnice zaradi naslednjih okoliščin: neprimernosti in neuspešnosti izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj zaposlenih, ki spadajo v notranjo poslovno sfero Zavarovalnice, neprimernosti ali neuspešnosti delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero Zavarovalnice in zunanjih dogodkov oziroma dejanj.

Operativno tveganje vključuje tudi informacijsko tveganje, ki predstavlja tveganje izgube kot posledice neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti.

V okviru operativnega tveganja Zavarovalnica vključuje tudi pravno tveganje, ki je tveganje nastanka izgube zaradi kršenja ali nepravilnega upoštevanja zakonov, podzakonskih aktov, navodil, priporočil, sklenjenih pogodb, dobre zavarovalniške prakse ali etičnih norm.

Operativno tveganje ne vključuje tveganj, nastalih zaradi strateških odločitev in tveganja izgube ugleda. Slednji tveganji se ocenjujeta predvsem preko ORSA procesa in primarno upravljata z rednim strateškim planiranjem.

Zavarovalnica deli operativna tveganja v spodaj navedene kategorije škodnih dogodkov (I. nivo delitve):

- **Notranja goljufija**  
Pomeni izgube zaradi dejanj, ki lahko povzročijo poneverbo, nezakonito prisvojitve lastnine, izogibanje predpisanim zakonom ali politiki Zavarovalnice (razen dejanj diskriminacije) in vključujejo najmanj eno notranjo stranko.
- **Zunanja goljufija**  
Pomeni izgube zaradi dejanj, ki lahko povzročijo poneverbo, nezakonito prisvojitve lastnine ali neupoštevanja zakonskih določb s strani tretje osebe (zunanja stranka).
- **Tveganja v zvezi z zaposlitveno prakso in varnostjo na delovnem mestu**  
Pomenijo izgube, nastale zaradi ukrepov, ki so v nasprotju z delovnopravno, zdravstveno in varnostno zakonodajo, ali zaradi pogodb, plačil odškodnine zaradi telesne poškodbe, ali zaradi primerov neenakosti oziroma diskriminacije.
- **Tveganja v zvezi s strankami, produkti in poslovno prakso**  
Pomenijo izgube, ki nastanejo zaradi nenamerne ali malomarnega neizpolnjevanja službenih dolžnosti (vključno z zahtevami zaupnosti in primernosti) ali zaradi narave ali sestave produkta Zavarovalnice.
- **Neustrezno izvajanje procesov in kontrol**  
Pomeni izgube zaradi neustreznega izvajanja in upravljanja procesov, napačnega vodenja postopkov iz naslova poslovanja z nasprotno stranko.
- **Motnje v tehnični podpori poslovanju in sistemske napake**  
Pomenijo izgube, ki nastanejo zaradi motenj v sistemu ali zaradi sistemskih napak.
- **Škoda na opredmetenih sredstvih**  
Pomeni izgube povezane z opredmetenimi sredstvi, ki nastanejo zaradi naravnih katastrof ali ostalih dogodkov.

Identifikacija operativnega tveganja poteka v vsakem oddelku Zavarovalnice po pristopu od spodaj navzgor (bottom up). V kolikor posamezen oddelk na novo zazna dogodek ali aktivnost, ki ima glede na politiko skupno tveganje v nivoju "visoko" ali "katastrofalno", se o tem nemudoma obvesti Oddelek za upravljanje s tveganji. Oddelek za upravljanje tveganj presodi oceno tveganja podano s strani direktorja/vodje oddelka. V kolikor je ocena ustrezna, o novo nastalem tveganju nemudoma obvesti izvršne direktorje ter dopolni register vseh tveganj.

Oddelek za upravljanje s tveganji poroča o operativnem tveganju notranjemu revizorju, izvršnim direktorjem, revizijski komisiji in Upravnemu odboru Zavarovalnice četrtletno.

## C.6 Druga pomembna tveganja

### C.6.1 Strateško tveganje

Strateško tveganje opredelimo kot tveganje nastanka izgube, zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ter premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja.

Zavarovalnica opredeli strateško tveganje kot verjetnost odstopanja med strateškimi cilji zavarovalnice in vloženi sredstvi ter poslovno strategijo za doseganje teh ciljev. Izpeljava poslovnih ciljev poteka s pomočjo oprijemljivih in neoprijemljivih sredstev. Pod slednje uvrščamo komunikacijske poti, poslovne sisteme in vodstvene sposobnosti, upoštevati pa je potrebno tudi vidik možnih vplivov ekonomskih, tehnoloških, konkurenčnih, regulativnih in drugih sprememb v okolju.

Z namenom zmanjševanja verjetnosti nastanka strateškega tveganja Zavarovalnica redno preverja izdelane strateške plane, ki določajo cilje Zavarovalnice, za posamezne organizacijske enote in področja delovanja pa Zavarovalnica izdelava podrobnejše področne plane, za katere preko izdelanega sistema rednega poročanja pridobiva povratne informacije o njihovem delovanju.

Strateško tveganje se predvsem obvladuje s pomočjo stres testov ter analiz scenarijev v okviru strateškega planiranja.

### C.6.2 Tveganje upravljanja kapitala

Kapitalsko neustreznost, neprimerno sestavo ter neustrezno višino kapitala glede na obseg poslovanja Zavarovalnice ter tveganja, ki so povezana s pridobivanjem svežega kapitala ob nenadni potrebi po povečanju le-tega (zaradi hitre rasti poslovanja, neugodnih pogojev poslovanja oziroma negativnih poslovnih rezultatov), opredeljujemo kot kapitalsko tveganje Zavarovalnice. Zavarovalnica mora z namenom zavarovanja sredstev svojih vlagateljev in investitorjev razpolagati z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrsto poslov, ki jih opravlja, ter glede na povezana tveganja, saj s tem oblikuje varnostno rezervo, ki služi kot zavarovanje pred različnimi vrstami tveganj, ki jim je Zavarovalnica izpostavljena pri svojem poslovanju.

Cilj upravljanja s kapitalskim tveganjem je zagotavljanje zadostni kapital in kapitalsko ustreznost z določenim varnostnim pribitkom (ciljni kapital in kapitalska ustreznost) v tekočem poslovanju in projekciji vsaj treh let, vključujoč negativne scenarije. Zaradi same metodologije Solventnosti II je sama kapitalska zahteva občutno višja, kot po predhodnem sistemu in vključuje dolgoročni pogled poslovanja. Poleg tega je cilj politike predpisati izvedbo lastne ocene tveganja in solventnosti (ORSA) v Zavarovalnici.

Načrtovane spremembe poslovanja Zavarovalnice, spremembe pogojev poslovanja ter poslovnega okolja lahko privedejo do sprememb v kapitalski ustreznosti Zavarovalnice, zato mora Zavarovalnica v takih primerih predhodno predvideti oziroma oceniti gibanje posameznih sestavin kapitala in kapitalske ustreznosti, saj na ta način upravlja s kapitalskimi tveganji.

Veljavna zakonodaja določa strukturo in kvaliteto kapitala ter stalnost oziroma spremenljivost posameznih sestavin kapitala, določila pa se uporabljajo tudi pri izračunu razpoložljivega kapitala oziroma primernih lastnih sredstev v Zavarovalnici. Pri izračunu se upoštevajo oblike, dospelosti in stopnje tveganja sestavin kapitala. Običajno sestavine kapitala vključujejo vse ali kombinacijo pomembnih lastnosti, kot so stalnost, razpoložljivost za pokrivanje izgub Zavarovalnice ter pravno podrejenost pravicam vlagateljev in drugih upnikov.

Proces upravljanja s kapitalskim tveganjem zajema:

- izračuni kapitalske ustreznosti po zakonskih predpisih,
- lastno oceno tveganj in solventnosti (ORSA) ter
- pripravo, spremljanje in uresničevanje srednjeročnega načrta upravljanja s kapitalom.

### C.6.3 Tveganje ugleda

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube zaradi poslabšanja ugleda ali stanja Zavarovalnice zaradi negativnega dojetanja Zavarovalnice in njene podobe v javnosti s strani zavarovalcev, drugih strank in zunanjih partnerjev, delničarjev in/ali zakonodajalcev in nadzornikov. Kot tako se lahko obravnava kot posledica celotnega delovanja Zavarovalnice, ne le kot posamezno in neodvisno tveganje. Zavarovalnica spremlja izpostavljenost temu tveganju v korelaciji z drugimi materialnimi tveganji in pri tem upošteva pričakovanja interesnih skupin ter občutljivost trgov, na katerih deluje.

### C.6.4 Tveganje spremembe zakonodaje

Tveganje spremembe zakonodaje je tveganje nastanka izgube zaradi spremembe v zakonodajnem okolju Zavarovalnice. Sprememba zakonodaje lahko vpliva na poslovanje različnih področij Zavarovalnice. Zavarovalnica spremlja izpostavljenost temu tveganju v korelaciji z drugimi materialnimi tveganji.

## C.7 Druge informacije

### C.7.1 Analiza občutljivosti

Zavarovalnica znotraj procesa ORSA za namene ugotovitve vpliva sprememb različnih parametrov na izračun zaznanih tveganj izvaja scenarije ob različnih predpostavkah. Večkrat letno se lahko izvaja tudi ad-hoc scenarije s spremembo specifične predpostavke za namene odločanja.

Scenariji zadnjega izvedenega postopka ORSA:

- Osnovni scenarij
  - Sledi predpostavkam poslovnega načrta Zavarovalnice do leta 2028 in preverja solventnostni položaj v tem obdobju.
    - Rezultati: Stabilen dobiček in stabilna kapitalna ustreznost čez celotno plansko obdobje.
- Scenarij šoka na obveznosti: poslabšanje nekaterih aktuarskih predpostavk
  - Gre za analizo scenarija, pri katerem se zaradi nepredvidenih dogodkov poslabšajo nekatere aktuarske predpostavke pri projekciji prihodnjih denarnih tokov, predvsem povišanje stroškov, morbidnosti in mortalitete (+15 % do +30 %).
    - Rezultati: Gre za pomemben a sprejemljiv vpliv na solventnostno kapitalno ustreznost, in sicer za do -70 o.t., kar pomeni, da bi tudi v tem primeru Zavarovalnica izkazovala visoko kapitalno ustreznost.
- Scenarij šoka na sredstva: podnebni scenarij
  - Gre tako za kvalitativni kot tudi kvantitativni scenarij, pri čemer Zavarovalnica ocenjuje svojo izpostavljenost do tveganj v povezavi s podnebnimi spremembami in pomembnih trajnostnostnih tveganj (tveganja, povezana z okoljem, družbo in upravljanjem oz. tveganja ESG). Kvantitativni del scenarija temelji na EIOPA šokih, ki zajemajo znižanje naložb glede na gospodarske sektorje z večjimi izpusti toplogrednih plinov, države, valute in trajanje. Ob tem gre tudi za manjše povišanje netveganih obrestnih mer.
    - Rezultati: Manjši vpliv na izkaz poslovnega izida in približno -10 o.t. do -16 o.t. vpliva na solventnostno kapitalno ustreznost, za kar ima Zavarovalnica dovolj visoko kapitalno ustreznost.
- Scenarij sprememb krivulje netveganih obrestnih mer
  - Gre za test nenadnih sprememb krivulje netveganih obrestnih mer. Scenarij zajema izračune za dve večji znižanji krivulje netveganih obrestnih mer navzdol (več na krajšem delu, kot na daljšem) ter test spremembe same v izrazito strmo, klasično obliko.
    - Rezultati: Prva dva pod-scenarija (padec netveganih obrestnih mer na zgodovinsko približno najnižje nivoje) kažeta na do -24 o.t. negativnega učinka, medtem ko bolj strma krivulja na sam količnik kapitalne ustreznosti skoraj nima vpliva, se bi pa ob tem zaradi različnih diskontnih stopenj nekoliko spremenil profil zavarovalnih podmodulov SCR.

Ločeno oddelek aktuarstva pripravi analizo občutljivosti izračuna ZTR ob spremembi posameznih parametrov.

Zavarovalnica je znotraj vseh zadanih scenarijev ostala kapitalno trdna in z zadovoljivim presežkom sredstev, kar je skladno z zadanim apetitom do tveganja.

### C.7.2 Koncentracija tveganj

Znotraj v tem poglavju opisanih tveganj Zavarovalnica smatra, da nima pomembne koncentracije do posamezne nasprotne stranke oziroma njenega končnega lastnika.

## D. Vrednotenje za namene solventnosti

Računovodski izkazi Zavarovalnice so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), in kot jih je sprejela Evropska unija.

V skladu z Direktivo Solventnost II so uporabljene za namene solventnosti in namene finančnih izkazov enake usmeritve, in sicer MSRP z določenimi odstopanji.

### Načela merjenja po pošteni vrednosti

Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstev ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti sredstev ali obveznosti se upošteva njihove značilnosti in predpostavlja, da se sredstvo ali obveznost izmenja v redni transakciji pod trenutnimi tržnimi pogoji, na glavnem trgu ali na najugodnejšem trgu za ta sredstva ali obveznosti.

Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnih sredstev se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi to sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo.

Poštena vrednost finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranih finančnih trgih, se določa na podlagi objavljenih cen na datum poročanja. Če cena ni na razpolago, se kot referenčna cena uporabi ponujena cena borznih posrednikov.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, Zavarovalnica ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij. Če obstaja metoda vrednotenja, ki jo udeleženci na trgu običajno uporabljajo za določanje cene instrumenta in je dokazala zanesljivost pri oceni cen, dobljenih pri dejanskih tržnih poslih, uporabi Zavarovalnica to metodo.

Delujoči trg je trg, na katerem se izvajajo transakcije med udeleženci na trgu dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da se redno pridobivajo informacije o cenah. Zavarovalnica presoja aktivnost trga za lastniške instrumente, pri čemer se šteje, da je trg delujoč, če je bil na borzi povprečni promet, posamezne finančne naložbe v zadnjih 180 dneh od dneva merjenja poštene vrednosti, višji od 0,5 milijona € z upoštevanjem števila trgovalnih dni.

Če je borzni trg delujoč, se za namen merjenja poštene vrednosti uporabi zadnja znana borzna cena, ki ni starejša od 15 dni. V drugih primerih se poštena vrednost finančne naložbe določi s pomočjo tehnike ocenjevanja vrednosti. Posli za dolžniške vrednostne papirje se ne sklepajo preko borze, temveč preko sekundarnega, neorganiziranega trga obveznic. Delujoči trg za obveznice je posledično opredeljen z ravno t.i. BVAL "scor".

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani posloводства ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente.

Finančno sredstvo se izknjiži, ko so prenesena tveganja, koristi in kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost se izknjiži, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Če poštene vrednosti ni mogoče izmeriti, se finančni instrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije. Zavarovalnica vsaj letno za vse takšne naložbe izvede test oslabitve.

## D.1 Sredstva

Na podlagi s strani EIOPA izdane smernice 29 - Informacije o vrednotenju sredstev, naj bi Zavarovalnica predstavila kvalitativno poročilo o vrednotenju postavk za vsako pomembno vrsto sredstev. Zavarovalnica je ocenila, da so pomembne vrste sredstev tiste, katerih znesek (za namene finančnih izkazov v skladu z MSRP ali za namene solventnosti) je enak ali večji od 1 % neto vrednosti sredstev Zavarovalnice. Kapital Zavarovalnice se upošteva kapital kot je izkazan v finančnih izkazih Zavarovalnice po MSRP.

Sredstva, ki so posebej opisana v nadaljevanju, so naslednja:

- D.1.1 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo
- D.1.2 Naložbe
- D.1.3 Odložene terjatve za davek
- D.1.4 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja
- D.1.5 Terjatve
- D.1.6 Izterljivi zneski iz pozavarovanj
- D.1.7 Neopredmetena sredstva

Tabela 13: Primerjava sredstev na 31. 12. 2025 (v tisoč €)

Sredstva	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Odloženi stroški pridobitve	0	0
Neopredmetena sredstva	0	226
Odložene terjatve za davek	187	187
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	3.531	3.019

Sredstva	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	21.407	21.794
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	0	0
Obveznice	17.810	17.594
Državne obveznice	10.238	9.513
Podjetniške obveznice	7.571	8.081
Kolektivni naložbeni podjemi	2.845	2.845
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	752	1.143
Druge naložbe	0	211
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	28.345	28.346
Kreditni in hipoteke	4.778	4.372
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	-2.761	1.587
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	202	481
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	0	0
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	202	481
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.963	1.106
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-278	444
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.685	662
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	0	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	0	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	1.303	1.303
Denar in denarni ustrezniki	817	817
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	133	133
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>57.740</b>	<b>61.785</b>

Tabela 14: Primerjava sredstev na 31. 12. 2024 (v tisoč €)

Sredstva	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Odloženi stroški pridobitve	0	0
Neopredmetena sredstva	0	312
Odložene terjatve za davek	220	220
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	2.894	2.515
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	22.286	22.696
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	0	0
Obveznice	18.620	18.119
Državne obveznice	10.138	9.596
Podjetniške obveznice	8.482	8.523
Kolektivni naložbeni podjemi	2.714	2.714
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	952	1.451
Druge naložbe	0	412
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	23.556	23.550
Kreditni in hipoteke	2.798	2.287
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	-2.750	1.272
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	255	378
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	0	0
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	255	378
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-3.005	895
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-261	358
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.744	536
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	0	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	0	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	1.107	1.107
Denar in denarni ustrezniki	974	974
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	164	164
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>51.250</b>	<b>55.098</b>

Zavarovalnica nima pomembnih zunaj bilančnih sredstev.

#### D.1.1 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

##### Finančni izkazi lokalno - MSRP

Opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti, povečani za direktne stroške, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Zavarovalnica obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitev v skladu z ocenjeno dobo koristnosti. Amortizacijske stopnje se niso spreminjale in so v letu 2025 enake stopnjam leta 2024.

Opredmetena sredstva se enakomerno časovno amortizirajo glede na dobo koristnosti po amortizacijski stopnji 10,0 % do 33,3 % letno, zgradbe pa v višini 3 %.

Test slabitve knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se izvede, ko dogodki in spremembe okoliščin nakazujejo na to, da knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost. Družba preverja vrednost osnovnih sredstev večjih vrednosti (v to kategorijo sodijo predvsem zgradbe) na način, da preveri predpostavke, uporabljene pri cenitvi vrednosti in preverja tržno vrednost, zmanjšano za stroške prodaje teh sredstev. V primeru, ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabiljena na nadomestljivo vrednost sredstva. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi, diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki odraža sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od ostalih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Odprava pripoznanja opredmetenega osnovnega sredstva se izvede v primeru, ko se sredstvo proda ali ko zavarovalnica ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobički in izgube zaradi odprave pripoznanja sredstva se vključijo v izkaz poslovnega izida v letu, ko se posamezno sredstvo izknjiži.

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana oziroma spremenjena, če je potrebno, letno pri pripravi letnih računovodskih izkazov.

Nadaljnja vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

##### Solventnost II izkazi

Za namene Solventnosti II Zavarovalnica vrednoti osnovna sredstva po pošteni vrednosti.

Družba od neodvisnega zunanjega ocenjevalca vrednosti nepremičnin pridobi oceno poštene vrednosti nepremičnin, namenjenih za lastno uporabo. Oprema za neposredno opravljanje zavarovalne dejavnosti predstavlja nepomemben znesek in ga družba v SII bilanci prikazuje v enaki višini kot v finančnih izkazih v skladu z MSRP.

#### D.1.2 Naložbe

##### Finančni izkazi lokalno - MSRP

Zavarovalnica razporedi naložbe v skladu z MSRP v naslednje kategorije:

- vrednotene po odplačni vrednosti,
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Razporeditev je odvisna od poslovnega modela.

##### Finančna sredstva, vrednotena po odplačni vrednosti

Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev z namenom prejemanja pogodbениh denarnih tokov, in

- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na nepravilno glavnico.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevjo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Slabitve se oblikujejo na podlagi pričakovanih kreditnih izgub, skladno z MSRP 9. Te se pripoznajo v poslovnem izidu.

#### Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

Finančno sredstvo se meri po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v primeru, če:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev, in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na nepravilni znesek glavnice.

Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot neto nerealizirani kapitalski dobički in izgube iz finančnih naložb za prodajo dokler naložba ni prodana ali kakorkoli drugače odtujena.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v skupino razpoložljive za prodajo so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je zavarovalnica zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

Slabitve se oblikujejo za dolžniške instrumente na podlagi pričakovanih kreditnih izgub, skladno z MSRP 9. Te se pripoznajo v poslovnem izidu in na presežku iz prevrednotenja.

#### Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančno sredstvo se meri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid v primeru, če:

- je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno izmed zgoraj navedenih kategorij merjenja,
- je lastniški instrument in se ne uvršča v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,
- to odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju ("računovodska neskladnost"), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah,
- če je izvedeni finančni instrument.

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih se poštena vrednost določi na podlagi podobnega instrumenta ali pa je poštena vrednost določena kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko zavarovalnica pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je zavarovalnica zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavila ali prodala.

#### Posojila in terjatve

Posojila in terjatve se merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo pogodbene obrestne mere.

#### Naložbene nepremičnine

Ob pridobitvi se naložbena nepremičnina izmeri po nabavni vrednosti, ki vključuje stroške posla, nato pa se naložbene nepremičnine merijo po modelu poštene vrednosti. Poštena vrednost naložbene nepremičnine se izmeri na podlagi tržne vrednosti na dan bilance stanja, ki se jo ugotavlja s pomočjo uveljavljenih metod ocenjevanja tržnih vrednosti nepremičnin (diskontiranje prihodnjih denarnih tokov iz najemnin, primerljive tržne cene, cene zadnje transakcije).

## Reklasifikacije

V letu 2025 ni bilo razlik med klasifikacijami po MSRP in Solventnost II izkazih.

### Solventnost II izkazi

V skladu z direktivo Solventnosti II, ki zahteva vrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti je Zavarovalnica upoštevala vse naložbe po pošteni vrednosti. Zaradi upoštevanih dodatnih slabitev po MSRP 9 ima Zavarovalnica na 31. 12. 2025 razlike med MSRP in Solventnost II izkazih v višini teh slabitev.

V primerjavi z letom 2024 so se naložbe znižale iz 22.286 tisoč € na 21.407 tisoč €.

V sami strukturi je največja sprememba znižanje deleža drugih naložb (odkupi terjatev) in realokacija v kategorijo kreditov.

### D.1.3 Odložene terjatve za davek

#### Finančni izkazi lokalno - MSRP

Zavarovalnica pripoznava in vrednoti terjatve in obveznosti iz odloženih davkov v skladu z zahtevami MSRP. Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek se pripozna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki se prenašajo v naslednje obdobje, v kolikor je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke se izmerijo na podlagi davčnih stopenj za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja. Obveznosti ali terjatve za odložene davke v skladu z MSRP niso diskontirane.

Odloženi davek se pripozna neposredno v breme ali dobro izkaza vseobsegajočega donosa, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro izkaza vseobsegajočega donosa.

Na dan 31. 12. 2025 ima Zavarovalnica 187 tisoč € odloženih terjatev za davek (220 tisoč € na 31. 12. 2024).

### Solventnost II izkazi

V skladu z direktivo Solventnost II se odloženi davki priznavajo po istem principu kot za MSRP. Potrebno pa je upoštevati spremembe v začasnih razlikah, ki nastanejo ob preračunu bilance v finančnih izkazih in bilance v primeru Solventnost II. Razlike nastanejo zaradi vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev in odloženih stroškov pridobitev in so upoštewane oziroma pobotane z odloženimi obveznostmi za davek.

Zavarovalnica je upoštevala vse spremembe v vrednotenju sredstev in obveznosti, ki vplivajo na prihodnje dobičke in ocenila odložene davke v bilanci Solventnost II (uporabljena je bila davčna stopnja 22 %).

### D.1.4 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja

#### Finančni izkazi lokalno - MSRP

Zavarovalne pogodbe, ki prinašajo pomembno zavarovalno tveganje, se knjigovodsko obravnavajo v skladu z MSRP 17. Če zavarovalne pogodbe ne prinašajo pomembnega zavarovalnega tveganja, kot je opredeljeno v klasifikaciji zavarovalnih pogodb, se računovodsko obravnavajo kot finančne pogodbe po MSRP 39. Ta postavka predstavlja premoženje notranjih skladov zavarovalnice.

Finančne naložbe se delijo in vrednotijo v skladu z MSRP enako kot finančne naložbe družbe, opisane v poglavju D.1.2 Naložbe.

**Solventnost II izkazi**

V skladu z direktivo Solventnosti II, ki zahteva vrednotenje finančnih naložb po poštenu vrednosti, je Zavarovalnica upoštevala vse naložbe po poštenu vrednosti.

**D.1.5 Terjatve****Finančni izkazi lokalno - MSRP**

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov zmanjšane za morebitne popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja Zavarovalnice, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku. Terjatve v tuji valuti se prevrednotijo na dan bilance po uradnem tečaju ECB.

**Solventnost II izkazi**

V skladu z direktivo Solventnosti II, ki zahteva vrednotenje finančnih naložb (katerih del so tudi terjatve) po poštenu vrednosti, je Zavarovalnica upoštevala vse terjatve po izvirnih vrednostih (minus potrebni popravki terjatev), ki posledično odražajo pošteno vrednost. V skladu z omenjeno direktivo Zavarovalnica med terjatve ni uvrstila nezapadlih terjatev iz naslova zavarovanj in terjatev do posrednikov ter terjatev iz naslova pozavarovanj. Te nezapadle terjatve so prikazane v kategoriji drugih sredstev.

**D.1.6 Izterljivi zneski iz pozavarovanj****Finančni izkazi lokalno - MSRP**

S pozavarovanjem Zavarovalnica del zavarovalnega tveganja, ki presega za družbo sprejemljivo raven, v zameno za pozavarovalno premijo prenese na pozavarovalnico. Družba naredi pozavarovalne obračune za pozavarovalnice vsak konec kvartala na podlagi izračunov, pripravljenih v oddelku Aktuarstvo in razvoj produktov. Letni pozavarovalni obračun lahko vključuje poračun pozavarovalne premije (tj. delitev dobička).

V skladu z MSRP spadajo (sprejete) pozavarovalne pogodbe med zavarovalne pogodbe in se zato vrednotijo po MSRP 17. Dejanski pozavarovalni denarni tokovi, potrebni za izračun bilance in izkazov, zajemajo pozavarovalne premije, pozavarovane škode in delitev dobička. Vir za dejanske denarne tokove iz pozavarovanja so poslani pozavarovalni obračuni, pri čemer se v enakih zneskih oblikujejo ustrezne terjatve/obveznosti, saj se pričakovana plačila dejansko opravljenih pozavarovalnih storitev zgodijo kasneje. Pričakovani pozavarovalni denarni tokovi, potrebni za izračun bilance in izkazov, zajemajo pričakovane pozavarovalne premije, pričakovane pozavarovane škode, pričakovano delitev dobička ter pričakovan efekt kreditnega tveganja iz pozavarovanja.

Bilančne postavke iz pozavarovanja (CSM, LRC, ...) na koncu poročevalskega obdobja družba izračunava kvartalno. Družba mora v izkazu finančnega položaja ločeno prikazati knjigovodsko vrednost portfeljev sprejetih pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva, in sprejetih pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti.

**Solventnost II izkazi**

Za namene Solventnosti II se najboljša ocena izračuna kot bruto znesek brez odštevanja izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb. Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb so izračunani ločeno. Izterljive zneske iz pozavarovalnih pogodb, izračunamo po enakih načelih in metodologijah kot za izračun ZTR. Izterljive zneske iz pozavarovalnih pogodb prilagodimo za upoštevanje pričakovanih izgub zaradi neplačila nasprotne stranke.

Izterljivi zneski iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb ter namenskih družb za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj se izračunajo ločeno za zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije ter za škodne rezervacije. Izračun prilagoditve se pri neživljenjskih zavarovanjih opravi ločeno tudi za zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije ter za škodne rezervacije.

Tabela 15: Primerjava vednosti po Solventnosti II - Znesek ZTR prenesenih na pozavarovalnice (v tisoč €)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	-2.761	-2.750
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	202	255
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	0	0
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	202	255
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.963	-3.005
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-278	-261
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.685	-2.744

### D.1.7 Neopredmetena sredstva

#### Finančni izkazi lokalno - MSRP

V skladu z MSRP Zavarovalnica pripozna Neopredmetena sredstva po nabavni vrednosti, povečani za direktne stroške. Med neopredmetenimi sredstvi Zavarovalnica vodi ustanovitvene stroške, računalniške programe in stroške razvijanja zavarovalnih produktov.

Po začetem pripoznavanju se uporablja model nabavne vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Neopredmetena sredstva se enakomerno časovno amortizirajo glede na dobo koristnosti po amortizacijski stopnji 20,0 % do 33,3 % letno.

Neopredmetena sredstva so preverjena letno za oslabitev in to ali posamezno ali kot del denar ustvarjajoče enote. Doba uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva je ocenjena enkrat na leto in se prilagodi, če je to potrebno.

Nadaljnja vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev.

#### Solventnost II izkazi

Za namene Solventnosti II se neopredmetena sredstva vrednotijo po pošteni vrednosti (model prevrednotenja) in ne po nabavni vrednosti minus amortizacija. Dobro ime je vedno 0. Sredstva so lahko ovrednotena po pošteni vrednosti le kadar obstaja trg za ta sredstva in jih lahko Zavarovalnica proda.

V primeru bilance za Solventnost II je vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev enaka 0, ker ne zadostujejo kriteriju obstoja trga oziroma jih ni možno prodati.

V letu 2025 glede na preteklo leto ni bilo večjih sprememb.

## D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Tržna vrednost ZTR je za zavarovalne produkte izračunana po sledeči formuli:

$$ZTR = BE + RM + TV(PROD),$$

kjer je:

- BE - najboljša ocena
- RM - marža za tveganje
- TV(PROD) - tržna vrednost obveznosti naložbenega življenjskega zavarovanja

### D.2.1 BE - najboljša ocena:

Najboljša ocena se s projekcijo denarnih tokov določi za tiste obveznosti, za katere ne obstaja aktiven trg, na podlagi katerega bi se lahko njihova tržna cena določila neposredno.

Najboljša ocena za obveznosti iz vseh podvrst življenjskih zavarovanj se izračuna na podlagi projekcije denarnih tokov praviloma za vsako polico posebej. Projekcija denarnih tokov upošteva vse pomembne denarne prilive in

odlive, ki so potrebni za poravnavo obveznosti do imetnikov zavarovalnih polic in upravičencev iz zavarovalnih polic. Zavarovalnica pri izračunu ZTR upošteva tudi vrednost finančnih garancij in drugih upravičenj na podlagi zavarovalnih pogodb.

Najboljša ocena je enaka sedanji vrednosti denarnih tokov, pri čemer se za določitev diskontne stopnje uporabi krivuljo netveganih obrestnih mer. Najboljša ocena v projekciji denarnih tokov ne upošteva zneskov, izterljivih iz pozavarovalnih pogodb in namenskih družb. Ti zneski se izračunajo ločeno.

Najboljša ocena za obveznosti iz NSLT nezgodnih zavarovanj se izračuna ločeno za premijske in škodne rezervacije. Premijske rezervacije se nanašajo na prihodnje škodne dogodke, ki so znotraj meja pogodbe. Škodne rezervacije se nanašajo na škodne dogodke, ki so se že zgodili, ne glede na to, ali so bili zahtevki, ki izvirajo iz navedenih dogodkov, podani ali ne.

#### RM - marža za tveganje

Marža za tveganje je izračunana na skupnem portfelju zavarovalnih obveznosti iz homogenih skupin življenjskih zavarovanj, NSLT nezgodnih zavarovanj, SLT zdravstvenih zavarovanj, UL zavarovanj in delu rentnih zavarovanj in razporejena na vrste poslovanja iz člena 80 Direktive Solventnost II. Razporeditev odraža ustrezne prispevke vrst poslovanja k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu v obdobju celotnega trajanja zavarovalnih obveznosti. Za izračun marže za tveganje je bila uporabljena metoda 3 iz člena 1.113 Smernic o vrednotenju ZTR.

Pri tem se trajanje obveznosti izračunava za vse vrste zavarovalnih pogodb, med obveznosti pa se upoštevajo zgolj obveznosti, ki jih ima Zavarovalnica do zavarovalca (izplačila ob nastopu zavarovalnega primera, odkupi in podobno).

#### TV(PROD) - tržna vrednost obveznosti naložbenega življenjskega zavarovanja

Kjer je mogoče prihodnje denarne tokove, povezane z zavarovalnimi obveznostmi, zanesljivo ponoviti z uporabo finančnih instrumentov, s katerimi opazujemo tržno vrednost, je potrebno vrednost ZTR, ki so povezane s temi prihodnjimi denarnimi tokovi, določiti na podlagi tržne vrednosti teh finančnih instrumentov. Najboljšo oceno za glavnino obveznosti naložbenih življenjskih zavarovanj predstavlja tržna vrednost premoženja. Za vrednotenje ostalih obveznosti (stroški) pa je potrebno najboljšo oceno izračunati ločeno s pomočjo projekcije denarnih tokov.

#### D.2.1 Homogene skupine tveganja

Za potrebe izračuna ZTR so posamezne zavarovalne pogodbe, ne glede na zakonodajno in računovodsko razvrstitev, razbite na posamezne podpogodbe glede na vsebino glavnih tveganj, ki jih vključujejo. Zavarovalnica glede na vrste glavnih tveganj in ostale značilnosti zavarovalnih pogodb pogodbe deli v naslednje zavarovalne vrste:

- nezgodna in zdravstvena zavarovanja, za katera se ne uporabljajo metode življenjskih zavarovanj (NSLT nezgodna zavarovanja),
- zdravstvena zavarovanja, za katera se uporabljajo metode življenjskih zavarovanj (SLT zdravstvena zavarovanja),
- življenjska zavarovanja brez naložbene komponente (življenjska zavarovanja),
- rentna zavarovanja,
- življenjska zavarovanja, vezana na enote notranjih skladov (UL zavarovanja).

Za potrebe določitev parametrov so zavarovalni produkti in ostali analizirani podatki razdeljeni v skupine, tako da imajo podatki v isti skupini čim bolj podobne karakteristike, hkrati pa jih je v skupini dovolj, da je zagotovljena njihova zanesljivost. Skupine se oblikujejo za vsako od večjih tveganj, ki jih Zavarovalnica spremlja, posebej. Zavarovalnica ustreznost oblikovanih skupin redno spremlja in po potrebi prilagaja njihovo sestavo.

#### D.2.2 Meje zavarovalne pogodbe

V izračunih najboljše ocene premijskih rezervacij NSLT nezgodnih zavarovanj je upoštevana meja zavarovalne pogodbe v skladu z OZ, glede na katerega lahko Zavarovalnica zavarovanja po 3 letih odpove s 6-mesečnim odpovednim rokom. Za vsako zavarovalno pogodbo je posebej izračunano, kakšna je meja pogodbe, nato pa za vsak zavarovalni produkt izračunano povprečje po vseh pogodbah. Ne glede na to se zaradi poenostavitve izračuna za mejo pogodbe uporabi najmanj eno leto.

Pri nekaterih SLT zdravstvenih zavarovanjih gre za enoletne avtomatsko obnovljive pogodbe z možnostjo vsakoletnega povišanja zavarovalne premije, zato Zavarovalnica pri takih pogodbah za mejo zavarovalne pogodbe upošteva eno leto.

Pri ostalih zavarovalnih pogodbah se upošteva trajanje do konca zavarovalne pogodbe, oziroma do predvidenega izteka pogodbe pri pogodbah z odprtim trajanjem.

#### **D.2.3 Prihodnji ukrepi upravljanja**

Zavarovalnica nima pogodb, pri katerih bi obstajala diskrecijska upravičenja. Prav tako iz strategije Zavarovalnice ne sledi, da bo prišlo do bistvenih sprememb v upravljanju, ki bi pomembno vplivale na oceno višine ZTR. Iz teh razlogov se prihodni ukrepi upravljanja ne modelirajo in njihov morebiten učinek ne upošteva v izračunu ZTR.

#### **D.2.4 Ravnanje zavarovalca**

V izračunu ZTR so kot elementi ravnanja zavarovalca upoštevani tisti, ki so predvideni v skladu z zavarovalno pogodbo, hkrati pa zanje Zavarovalnica ocenjuje, da imajo pomemben vpliv na višino ZTR pri posamezni zavarovalni vrsti. Med pomembnejšimi elementi so odkupi in druge prekinitve zavarovanj na zahtevo zavarovalca oziroma prenehanje plačevanja premije (kapitalizacije). Ravnanje se modelira deterministično, pri tem pa se praviloma upošteva, da so elementi ravnanja med sabo neodvisni.

#### **D.2.5 Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb**

Najboljša ocena ZTR se izračuna kot bruto znesek brez upoštevanja pozavarovanja. Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb so izračunani ločeno, na podlagi višine najboljše ocene obveznosti za pozavarovani del, ki se izračuna na način, da se upoštevajo prihodki in odhodki z vidika pozavarovalnice (torej pozavarovana riziko premija in pozavarovani del škod). Izračun se izvede po enakih načelih in metodologijah kot za izračun najboljše ocene ZTR, pri čemer se upoštevajo določila veljavnih pozavarovalnih pogodb. Izterljivi zneski se določijo tako, da se najboljša ocena obveznosti za pozavarovani del prilagodi glede na verjetnost tveganja neplačila nasprotne stranke.

Za izterljive zneske iz pozavarovalnih pogodb se ne računa marža za tveganje.

#### **D.2.6 Prilagoditev za nestanovitnost (Volatility adjustment)**

Zavarovalnica v izračunih najboljše ocene ne upošteva prilagoditve za nestanovitnost.

#### **D.2.7 Uskladištena prilagoditev ustrezne časovne strukture netvegane obrestne mere (Matching adjustment)**

Zavarovalnica v izračunih najboljše ocene ne upošteva uskladištvene prilagoditve.

#### **D.2.8 Prehodna prilagoditev strukture netveganih obrestnih mer**

Zavarovalnica v izračunih najboljše ocene ne upošteva prehodnega ukrepa glede prilagoditve netveganih obrestnih mer.

#### **D.2.9 Prehodni odbitek pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah**

Zavarovalnica v izračunih najboljše ocene ne upošteva prehodnega odbitka pri ZTR.

#### **D.2.10 Kakovost podatkov**

Pri podatkih, potrebnih pri izračunu ZTR, po oceni Zavarovalnice ni pomanjkljivosti, ki bi pomembno vplivale na izračun ZTR. Zavarovalnica kakovost podatkov preverja ob vsakem izračunu ZTR z različnimi kontrolami znotraj procesa pridobivanja podatkov. V primeru materialnega odstopanja bi Zavarovalnica nemudoma poiskala vir tega odstopanja ter ponovila izračun ZTR na podlagi popravljenih podatkov.

#### **D.2.11 Stopnja negotovosti**

Pri življenjskih in SLT zdravstvenih zavarovanjih na višino ZTR najbolj vplivajo stopnje umrljivosti in obolevnosti, za oceno katerih Zavarovalnica izvaja analize škodnega količnika, škodne pogostosti in ocene ultimativnih škod..

Zavarovalnica stroške poslovanja deli na zavarovalne vrste preko ključev, določenih na nivoju posameznega stroškovnega nosilca. Zavarovalnica je v letu 2025 prenovila metodologijo alokacije stroškov.

Zavarovalnica z namenom odpravljanja negotovosti redno spremlja parametre in po potrebi posodablja statistične analize, na podlagi katerih so določeni. Zavarovalnica redno presoja tudi glede ustreznosti uporabljene metodologije izračuna ZTR in jo smiselno prilagaja.

Zavarovalnica enkrat letno izvede tudi analizo občutljivosti višine ZTR (brez dela, ki ga predstavljata tržna vrednost obveznosti in marža za tveganje) na ključne parametre. Zadnja analiza je bila izvedena v začetku leta 2026 na stanje 31. 12. 2025 in je pokazala, da je višina ZTR najbolj občutljiva na stopnjo umrljivosti in obolevnosti predvsem pri zdravstvenih in življenjskih zavarovanjih. Pri večini zavarovanj se kaže višja občutljivost na višino stroškov in indeksa rasti cen.

Zavarovalnica enkrat letno izvede tudi primerjavo dejanskih denarnih tokov z denarnimi tokovi, ki jih je predvidela v projekciji pri izračunu ZTR (back testing). Zadnja primerjava, ki je bila izvedena v začetku leta 2026 na stanje 31. 12. 2025, je pokazala nekaj odstopanj. Edino večje odstopanje je Zavarovalnica zabeležila pri oceni odstopov naložbenih zavarovanj.

### D.2.12 NSLT nezgodna zavarovanja

V to skupino zavarovanj štejemo nezgodna in zdravstvena zavarovanja, za katera se ne uporabljajo metode življenjskih zavarovanj.

Tabela 16: Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij NSLT nezgodnih zavarovanj na 31. 12. 2025 in primerjava z vrednostmi po MSRP, ki so določene glede na skupine zavarovanj po SII (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja	733	3.128
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)		0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena		
Marža za tveganje		
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	733	3.128
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-723	
Marža za tveganje	1.456	

V okviru izračuna najboljše ocene so bile upoštevane naslednje poenostavitve:

#### Premijske rezervacije

Najboljša ocena za premijske rezervacije je izračunana na podlagi poenostavitve iz člena 1.129 Smernic o vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

#### Škodne rezervacije

Najboljša ocena za škodne rezervacije za nastale in prijavljene škode se določijo z ocenjevanjem vsakega primera posebej, kar kot eno izmed možnosti navaja člen 1.125 Smernic o vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Najboljša ocena za škodne rezervacije za naknadno prijavljene škode (IBNR) je določena z metodo trikotnikov (chain-ladder).

Cenilni stroški so bili izračunani na podlagi poenostavitve, določene v členu 1.127 Smernic o vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

### D.2.13 Življenjska zavarovanja

V skupino življenjskih zavarovanj se uvrščajo življenjska zavarovanja, kjer upravičenja niso vezana na gibanje naložb in ki vsebinsko ne sodijo pod zdravstvena zavarovanja, vključno z rentnimi zavarovanji.

Najboljša ocena za obveznosti iz življenjskih zavarovanj je izračunana na podlagi projekcije denarnih tokov, in sicer za vsako polico posebej.

Selekcijski faktorji, stopnje odstopov, fiksni in variabilni stroški so bili izbrani na podlagi analiz, ki jih Zavarovalnica posodablja vsaj enkrat letno in so podlaga tudi za izračun testov profitabilnosti, izračun ustreznosti obveznosti, pri izračunih MSRP izkazov in pri procesu planiranja.

Tabela 17: Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj na 31. 12. 2025 in primerjava z vrednostmi po MSRP, ki so določene glede na skupine zavarovanj po SII (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	3.141	2.127
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-653	
Marža za tveganje	3.794	

#### D.2.14 SLT zdravstvena zavarovanja

V skupino SLT zdravstvenih zavarovanj se uvrščajo zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobni tehnični osnovi kot življenjska zavarovanja. Najboljša ocena za obveznosti iz SLT zdravstvenih zavarovanj je izračunana na podlagi deterministične projekcije denarnih tokov, in sicer za vsako polico posebej.

Faktorji odstopov, fiksni in variabilni stroški in selekcijski faktorji so bili izbrani na podlagi analiz, ki jih Zavarovalnica pripravlja mesečno in so podlaga tudi za izračun testov profitabilnosti, izračun ustreznosti obveznosti, pri izračunih MSRP izkazov in pri procesu planiranja.

Tabela 18: Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij SLT zdravstvenih zavarovanj na 31. 12. 2025 in primerjava z vrednostmi po MSRP, ki so določene glede na skupine zavarovanj po SII (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	-49	6.483
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	
Najboljša ocena	-481	
Marža za tveganje	432	

#### D.2.15 Naložbena življenjska zavarovanja

V skupino naložbenih življenjskih zavarovanj se uvrščajo življenjska zavarovanja, pri katerih so upravičenja vezana na gibanje naložb.

Osnovni sestavni del zavarovalno tehničnih rezervacij naložbenih življenjskih zavarovanj je tržna vrednost premoženja. Za vrednotenje ostalih obveznosti iz naslova stroškov je izračunana najboljša ocena, prav tako pa tudi za vrednost finančnih garancij, nekatera naložbena zavarovanja namreč vsebujejo garancijo vračila plačanih premij ob doživetju zavarovanja..

Najboljša ocena za obveznosti iz naslova stroškov je izračunana na podlagi projekcije denarnih tokov, in sicer za vsako polico posebej.

Pri izračunu najboljše ocene stopenj različnih dekrementov, ki vplivajo na stanje sredstev ali plačevanje premije, se upošteva neodvisnost od drugih parametrov, uporabljeni parametri pa so določeni na podlagi analiz njihovih opaženih vrednosti glede na homogene produktne skupine. Analize Zavarovalnica posodablja vsaj enkrat letno in so podlaga tudi za izračun testov profitabilnosti, izračun ustreznosti obveznosti, pri izračunih MSRP izkazov in pri procesu planiranja.

Tabela 19: Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj na 31. 12. 2025 in primerjava z vrednostmi po MSRP, ki so določene glede na skupine zavarovanj po SII (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	21.245	26.879
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	
Najboljša ocena	19.026	
Marža za tveganje	2.219	

**D.2.16 Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij**

Tabela 20: Primerjava višine zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2025 (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja	733	3.128
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)		
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena		
Marža za tveganje		
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	733	3.128
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-723	
Marža za tveganje	1.456	
Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	3.092	8.609
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	-49	6.483
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-481	
Marža za tveganje	432	
Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	3.141	2.127
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-653	
Marža za tveganje	3.794	
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	21.245	26.879
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	19.026	
Marža za tveganje	2.219	

Tabela 21: Primerjava višine zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2024 (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja	-240	2.903
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)		0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena		
Marža za tveganje		
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	-240	2.903
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-2.075	
Marža za tveganje	1.834	
Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	3.099	9.263
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	59	7.099
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-408	
Marža za tveganje	466	
Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	3.040	2.164
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	-1.231	
Marža za tveganje	4.272	
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	17.194	22.559
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		
Najboljša ocena	14.810	
Marža za tveganje	2.384	

Primerjava višine zavarovalno-tehničnih rezervacij na 31. 12. 2025 s tistimi na 31. 12. 2024 (vrednost po Solventnosti II):

- Zvišanje zavarovalno tehničnih rezervacij na neživljenjskih zavarovanjih, kar je posledica zvišanja stroškov na enoto.
- Zvišanje zavarovalno tehničnih rezervacij - zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kar je posledica zvišanja storna v kasnejših letih pri produktih z odprto dobo in rast sredstev.

### D.3 Druge obveznosti

Računovodski izkazi Zavarovalnice so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in kot jih je sprejela Evropska unija.

Na podlagi smernice 31 - Informacije o vrednotenju drugih obveznosti, naj bi Zavarovalnica predstavila kvalitativno poročilo o vrednotenju postavk za vsako pomembno vrsto drugih obveznosti. Zavarovalnica je ocenila, da so pomembne vrste obveznosti tiste, katerih znesek (za namene finančnih izkazov v skladu z MSRP ali za namene solventnosti) je enak ali večji od 1 % neto vrednosti sredstev Zavarovalnice. Kapital Zavarovalnice se upošteva kapital kot je izkazan v finančnih izkazih Zavarovalnice. Obveznosti, ki so posebej opisana v nadaljevanju, so naslednja:

- D.3.1 Rezervacije (razen ZTR)
- D.3.2 Obveznosti iz naslova odloženega davka
- D.3.3 Poslovne obveznosti

V skladu z Direktivo Solventnost II so za namene solventnosti in namene finančnih izkazov uporabljene enake usmeritve. Razlike, ki se pojavijo v vrednotenju sredstev in drugih obveznosti (izključujoč ZTR) se podrobno predstavljene v nadaljevanju.

Tabela 22: Primerjava višine drugih obveznosti na 31. 12. 2025 (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Pogojne obveznosti		
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	51	51
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	116	116
Depoziti pozavarovateljev		
Odložene obveznosti za davke	2.071	97
Izvedeni finančni instrumenti		
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam		
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam		
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	286	286
Obveznosti iz naslova pozavarovanja		
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)		
Podrejene obveznosti		
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev		
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev		
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	1.907	1.907

Tabela 23: Primerjava višine drugih obveznosti na 31. 12. 2024 (v tisoč €)

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Pogojne obveznosti		
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	45	45
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	112	112
Depoziti pozavarovateljev		
Odložene obveznosti za davke	2.333	58
Izvedeni finančni instrumenti		
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam		
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam		
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	167	167

Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi
Obveznosti iz naslova pozavarovanja		
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)		
Podrejene obveznosti		
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev		
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev		
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	1.169	1.169

### D.3.1 Rezervacije (razen ZTR)

#### Finančni izkazi lokalno - MSRP

Glavni del predstavljajo zasluzki zaposlencev, kjer Zavarovalnica priznava tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi v skladu z MRS19. Omenjeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so priznani čez celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

#### Solventnost II izkazi

V skladu s Solventnostjo II poleg priznanih obveznosti za zasluzke zaposlencev (v skladu z MRS19), Zavarovalnica priznava tudi rezervacije za nastale škode (RBNS) ter rezervacije za nastale škode, ki še niso bile prijavljene (IBNR). Razlog je v tem, da izračunani ZTR v skladu z Solventnostjo II upoštevajo rezervacije, ki še niso nastale, med tem ko so RBNS ter IBNR že nastale škode v preteklosti. V ta namen je Zavarovalnica prenesla RBNS in IBNR, ki jih ima v finančnih izkazih, k najboljši oceni (BE).

Na 31. 12. 2025 ima družba iz naslova jubilejnih nagrad in odpravnin 167 tisoč € rezervacij, ki so se v primerjavi z letom prej zvišale za 10 tisoč €.

### D.3.2 Obveznosti iz naslova odloženega davka

#### Finančni izkazi lokalno - MSRP

Zavarovalnica priznava in vrednoti terjatve in obveznosti iz odloženih davkov v skladu z zahtevami MSRP (uporabljena je bila davčna stopnja 22 %). Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v bilanci stanja. Priznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odložena terjatev za davek se prizna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki se prenašajo v naslednje obdobje, v kolikor je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke se izmerijo na podlagi davčnih stopenj za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja. Obveznosti ali terjatve za odložene davke v skladu z MSRP niso diskontirane. Odloženi davek se prizna neposredno v breme ali dobro izkaza vseobsegajočega donosa, če se davek nanaša na postavke, priznane neposredno v breme ali dobro izkaza vseobsegajočega donosa.

#### Solventnost II izkazi

V skladu z direktivo Solventnost II se odloženi davki priznavajo po istem principu kot za MSRP. Potrebno pa je upoštevati spremembe v začasnih razlikah, ki nastanejo ob preračunu bilance v finančnih izkazih in bilance v primeru Solventnost II.

Zavarovalnica je upoštevala vse spremembe v vrednotenju sredstev in obveznosti, ki vplivajo na prihodnje dobičke in ocenila odložene davke v bilanci Solventnost II.

Glede na leto 2024 so se odložene obveznosti za davek znižale za 262 tisoč €.

### D.3.3 Poslovne obveznosti

#### Finančni izkazi lokalno - MSRP

Obveznosti se v računovodskih izkazih izkažejo po izvorni vrednosti, ki je enaka pošteni vrednosti na dan nastanka. Poštena vrednost je cena, ki bi se plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti obveznosti se upošteva njihove značilnosti in predpostavlja, da se obveznost izmenja v redni transakciji. Obveznosti v tuji valuti se prevrednotijo na dan bilance po uradnem tečaju ECB.

#### Solventnost II izkazi

V skladu z direktivo Solventnosti II, ki zahteva vrednotenje obveznosti po pošteni vrednosti, je Zavarovalnica upoštevala vse obveznosti po izvornih vrednostih, ki posledično odražajo pošteno vrednost. Zavarovalnica zaradi kratke ročnosti ne reklasificira nezapadlih terjatev in obveznosti iz zavarovalnih poslov z namenom vključitve v najboljšo oceno.

V skladu z direktivo je Zavarovalnica nezapadle obveznosti do posrednikov (286 tisoč €; leto 2024 167 tisoč €) prerazvrstila med druge obveznosti.

Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje znašajo 1.907 tisoč € (2024: 1.169 tisoč €).

## D.4 Alternativne metode vrednotenja

Zavarovalnica uporablja alternativne metode vrednotenja pri naložbah in pri poslovnih terjatvah.

Če za finančni instrument ni delujočega trga, Zavarovalnica ugotovi pošteno vrednost z uporabo metode vrednotenja. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščeni in voljnima strankama, če so na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene značilnosti, proučitev diskontiranih denarnih tokov in modele za določanje cen opcij.

Pri metodi diskontiranega denarnega toka se uporabi s strani posloводства ocenjene bodoče denarne tokove in diskontne stopnje, ki odražajo obrestne mere za primerljive instrumente.

Če poštene vrednosti pri naložbah ni mogoče izmeriti, se finančni instrumenti vrednotijo po nabavni vrednosti (plačani ali prejeti znesek), povečani za vse stroške, ki so nastali zaradi te transakcije ali se izračunavajo po lastnih modelih.

Tabela 24: Vrednotenje naložb v vrednostne papirje - Raven 3

Vrsta finančnih naložb	Metoda vrednotenja	Pomembnejše predpostavke
Lastniški vrednostni papirji	Metoda primerljivih podjetij	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ tržna kazalnika: P/B in P/E primerljivih podjetij in izbranih kategorij ocenjevanega podjetja</li> </ul>
	Diskontiranje denarnih tokov	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ stopnja rasti denarnega toka v neskončnost</li> <li>■ premija za tveganje</li> <li>■ premija za nelikvidnost</li> </ul>
Dožniški vrednostni papirji podjetij	Diskontiranje denarnih tokov	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ donosnost državne obveznice primerljive ročnosti</li> <li>■ povprečno kreditno tveganje primerljivih podjetniških obveznic</li> <li>■ premija za nelikvidnost</li> </ul>
Naložbene nepremičnine	Metoda kapitalizacije donosa (pooblaščen zunanji cenilci)	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ stanovni dobiček</li> <li>■ mera kapitalizacije</li> <li>■ premija za tveganje</li> <li>■ premija za slabšo likvidnost</li> </ul>

## D.5 Druge informacije

### D.5.1 Omejeni skladi ("ring-fenced funds", RFF)

Kapitalsko ustreznost po direktivi Solventnost II je Zavarovalnica izračunala ob predpostavki, da nima omejenih skladov.

## E. Upravljanje kapitala

### E.1 Lastna sredstva

#### E.1.1 Struktura, znesek in kakovost lastnih sredstev

Skupna primerna lastna sredstva Zavarovalnice po Solventnosti II na 31. 12. 2025 znašajo 26.941 tisoč € in so sestavljena iz:

- Osnovnih lastnih sredstev v višini 26.941 tisoč € ter
- Pomožnih lastnih sredstev v višini 0 €.

Osnovna lastna sredstva v celoti predstavljajo presežek sredstev nad obveznostmi Zavarovalnice ter se v celoti uvrščajo v prvi razred.

Strukturo primernih lastnih sredstev Zavarovalnica na dan 31. 12. 2025 podrobneje prikazuje Tabela 27. Zavarovalnica je imela v prikazanem obdobju vsa lastna sredstva samo najkakovostnejše stopnje 1 (lastna sredstva stopnje 2 in stopnje 3 so enaka 0). S tem ima Zavarovalnica razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR tudi enaka tistim za pokrivanje minimalnega zahtevanega kapitala (v nadaljevanju: MCR).

Tabela 25: Presežek sredstev nad obveznosti in uskladivena rezerva na 31. 12. 2025 (v tisoč €)

	Presežek sredstev nad obveznosti	Sredstva skupaj	Obveznosti skupaj
Vrednost po Solventnosti II	28.241	57.740	29.499
Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi	20.713	61.785	41.072
Razlike v vrednotenju (Solventnosti II - računovodskimi izkazi)	+7.528	-4.045	-11.573
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	-1.300		
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	-11.248		
Uskladivene rezerve	20.076		

Tabela 26: Presežek sredstev nad obveznosti in uskladivena rezerva na 31. 12. 2024 (v tisoč €)

	Presežek sredstev nad obveznosti	Sredstva skupaj	Obveznosti skupaj
Vrednost po Solventnosti II	27.371	51.250	23.879
Vrednost v skladu z obveznimi računovodskimi izkazi	18.821	55.098	36.277
Razlike v vrednotenju (Solventnosti II - računovodskimi izkazi)	+8.550	-3.848	-12.398
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	-1.000		
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	-9.956		
Uskladivene rezerve	19.506		

Tabela 27: Lastna sredstva (v tisoč €)

Lastna sredstva - Stopnja 1 (neomejene postavke)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35</b>		
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	6.700	6.700
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	165	165
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje		
Uskladišne rezerve	20.076	19.506
<b>Odbitki</b>		
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	26.941	26.371
Skupaj pomožna lastna sredstva		
<b>Razpoložljiva in primerna lastna sredstva</b>		
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	26.941	26.371
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	26.941	26.371
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	26.941	26.371
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	26.941	26.371

Navadne delnice se v vrednotenju ne razlikujejo med MSRP vrednotenjem in vrednotenjem za potrebe izračuna lastnih sredstev po direktivi Solventnost II. Uskladišne rezerve v večji meri predstavljajo prihodnje dobičke Zavarovalnice in druge uskladišne v primerjavi med MSRP in bilanco stanja po Solventnosti II.

Družba je v letu 2025 lastnikom izplačala dividendo v višini 1.300 tisoč €.

Zavarovalnica upravlja lastna sredstva preko v sklopih B. Sistem upravljanja in C. Profil tveganja tega poročila opisanih politik in postopkov v zasledovanju vzdrževanja v vsakem trenutku zadostne ravni primernih lastnih sredstev za pokrivanje tako MCR kot SCR v primernem obsegu ter znotraj zadanega apetita po tveganju. Ključni orodji za doseganje tega cilja sta ORSA in KRI. V obdobju poročanja in v zadanem poslovnem načrtu za prihodnja leta, potrjenim in preverjenim v ORSA procesu, Zavarovalnica ne načrtuje večji sprememb. Zavarovalnica nima pomožnih lastnih sredstev in nima omejitev, ki bi vplivale na razpoložljivost prikazanih lastnih sredstev.

## E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Tabela 28: Zahtevani solventnostni kapital (v tisoč €, razmerja v decimalnem zapisu)

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR)	Bruto zahtevani solventnostni kapital	Bruto zahtevani solventnostni kapital
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Tržno tveganje	4.016	3.539
Tveganje neplačila nasprotne stranke	460	398
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	8.051	8.346
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	2.635	2.977
Razpršenost	-4.047	-4.007
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>11.115</b>	<b>11.252</b>
Operativno tveganje	1.001	804
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov in zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.883	-2.113
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>10.233</b>	<b>9.943</b>
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR</b>	<b>2,63</b>	<b>2,65</b>

Skupni zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice konec obdobja poročanja znaša 10,2 milijona € (v obdobju pred tem 9,9 milijona €), zahtevani minimalni kapital pa 6,7 milijona € (v obdobju pred tem 6,7 milijona €).

Zavarovalnica pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala uporablja standardno formulo. Zavarovalnica pri izračunu uporablja tudi eno od dovoljenih poenostavitvev, in sicer poenostavljen izračun učinka dogovorov o proporcionalnem pozavarovanju na zmanjševanje tveganj v sklopu modula tveganja neplačila nasprotne stranke definiran v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/35, Člen 108. Zavarovalnica pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala za tržno tveganje uporablja določbe členov 636. in 637. ZZavar-1.

Tabela 29: Zahtevani minimalni kapitala (v tisoč €, razmerja v decimalnem zapisu)

Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Linearni MCR	1.528	1.389
SCR	10.233	9.943
Zgomnja meja MCR	4.605	4.474
<b>Spodnja meja MCR</b>	<b>2.558</b>	<b>2.486</b>
Kombinirani MCR	2.558	2.486
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	6.700	6.700
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>6.700</b>	<b>6.700</b>
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR</b>	<b>4,02</b>	<b>3,94</b>

Kvaliteta vhodnih podatkov uporabljenih za izračun SCR je visoka, saj so podatki pridobljeni direktno iz preverjenih sistemov oziroma baz podatkov, ki jih Zavarovalnica uporablja pri rednem poslovanju in za pripravo poslovnih izkazov.

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

Zavarovalnica pri izračunu ne uporablja podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev temelječega na trajanju.

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

Zavarovalnica pri vseh svojih izračunih regulatornega zahtevanega solventnostnega in minimalnega kapitala ter primernih lastnih sredstev uporablja standardno formulo. Zavarovalnica ne uporablja notranjega modela.

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

Zavarovalnica je skladna z zahtevanim minimalnim in zahtevanim solventnostnim kapitalom in je v celotnem obdobju poročanja izkazovala presežek primernih lastnih sredstev za pokrivanje teh zahtev. Preko ORSA procesa Zavarovalnica zagotavlja kapitalsko ustreznost tudi v prihodnje ob upoštevanju potencialnih tveganj in poslovnega načrta oziroma strategije.

### E.6 Druge informacije

Zavarovalnica v okviru ORSA ugotavlja, da v obdobju poslovnega načrta zahtevan solventnostni kapital v relativnem smislu ne odstopa bistveno od trenutnih postavk in narašča počasneje od primernih lastnih sredstev potrebnih za pokrivanje kapitalskih zahtev. Tudi drugi scenariji simulirani v okviru ORSA so pokazali primernost presežka planiranih primernih lastnih sredstev nad SCR in MCR.

Zavarovalnica glede na rezultate ORSA vzdržuje primerno stopnjo kapitalske ustreznosti tudi čez vsako prihodnje leto planskega obdobja, tako po lastni oceni Zavarovalnice, kot tudi po regulatornem izračunu.

Zavarovalnica je vse druge pomembne informacije razkrila znotraj poglavja E. Upravljanje kapitala.

## Priloge

### Priloga I: Predloge za kvantitativno poročanje (QRT)

Priloga v nadaljevanju vsebuje predloge za kvantitativno poročanje Zavarovalnice na dan 31. 12. 2025. Vsi zneski so navedeni v tisoč € z izjemo deležev, ki so navedeni v decimalnem zapisu, in se ujemajo s tistimi, ki jih je Zavarovalnica poročala AZN.

Priloga vsebuje sledeče predloge:

- S.02.01.02 - Bilanca stanja
- S.05.01.02 - Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja
- S.12.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja
- S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja
- S.19.01.21 - Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj
- S.23.01.01 - Lastna sredstva
- S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - Za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo
- S.28.02.01 - Zahtevani minimalni kapital - Tako življenjska kot neživljenjska zavarovanja

#### Osnovne informacije - Splošno

Ime podjetja	Prva osebna zavarovalnica
Identifikacijska koda podjetja	315700BBRQHDWX6SHZ00
Vrsta kode podjetja	LEI
Vrsta podjetja	Podjetja, ki izvajajo dejavnosti tako življenjskega kot neživljenjskega zavarovanja - člen 73(2)
Država dovoljenja	SI
Jezik poročanja	si
Konec poslovnega leta	2025-12-31
Referenčni datum poročanja	2025-12-31
Valuta, ki se uporablja za poročanje	EUR
Računovodski standardi	Podjetje uporablja Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP)
Metoda izračuna SCR	Standardna formula
Uporaba za podjetje specifičnih parametrov	Za podjetje specifični parametri se ne uporabljajo
Omejeni skladi	Dejavnosti se ne poročajo po omejenih skladih
Uskladivena prilagoditev	Za podjetje specifični parametri se ne uporabljajo
Prilagoditev za nestanovitnost	Prilagoditev za nestanovitnost se ne uporablja
Prehodni ukrep glede netvegane obrestne mere	Prehodni ukrep glede netvegane obrestne mere se ne uporablja
Prehodni ukrep glede ZTR	Prehodni ukrep glede zavarovalno-tehničnih rezervacij se ne uporablja
Izvzetje iz obveznosti sporočanja informacij ECAI	Ni izvzeto

**S.02.01.02 - Bilanca stanja**

Sredstva	Vrednost po Solventnosti II C0010
R0030 Neopredmetena sredstva	
R0040 Odložene terjatve za davke	187
R0050 Presežek iz naslova pokojninskih shem	
R0060 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	3.531
R0070 Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	21.407
R0080 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	
R0090 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	
R0100 Lastniški vrednostni papirji	
R0110 Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	
R0120 Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	
R0130 Obveznice	17.810
R0140 Državne obveznice	10.238
R0150 Podjetniške obveznice	7.571
R0160 Strukturirani vrednostni papirji	
R0170 Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	
R0180 Kolektivni naložbeni podjemi	2.845
R0190 Izvedeni finančni instrumenti	
R0200 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	752
R0210 Druge naložbe	0
R0220 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	28.345
R0230 Krediti in hipoteke	4.778
R0240 Posojila, vezana na police	
R0250 Krediti in hipoteke posameznikom	
R0260 Drugi krediti in hipoteke	4.778
R0270 Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	-2.761
R0280 neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	202
R0290 neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	
R0300 zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	202
R0310 življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.963
R0320 zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-278
R0330 življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-2.685
R0340 življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	
R0350 Depoziti pri cedentih	
R0360 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	
R0370 Terjatve iz naslova pozavarovanj	
R0380 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	1.303
R0390 Lastne delnice (v posesti neposredno)	
R0400 Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	
R0410 Denar in denarni ustrezniki	817
R0420 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	133
<b>R0500 Sredstva skupaj</b>	<b>57.740</b>

<b>Obveznosti</b>		<i>Vrednost po Solventnosti II</i>
		<i>CO010</i>
R0510	Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja	733
R0520	Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	
R0530	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
R0540	Najboljša ocena	
R0550	Marža za tveganje	
R0560	Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	733
R0570	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
R0580	Najboljša ocena	-723
R0590	Marža za tveganje	1.456
R0600	Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	3.092
R0610	Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	-49
R0620	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
R0630	Najboljša ocena	-481
R0640	Marža za tveganje	432
R0650	Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	3.141
R0660	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
R0670	Najboljša ocena	-653
R0680	Marža za tveganje	3.794
R0690	Zavarovalno-tehnične rezervacije - zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	21.245
R0700	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
R0710	Najboljša ocena	19.026
R0720	Marža za tveganje	2.219
R0740	Pogojne obveznosti	
R0750	Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	51
R0760	Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	116
R0770	Depoziti pozavarovateljev	
R0780	Odložene obveznosti za davek	2.071
R0790	Izvedeni finančni instrumenti	
R0800	Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	
R0810	Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	
R0820	Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	286
R0830	Obveznosti iz naslova pozavarovanja	
R0840	Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	
R0850	Podrejene obveznosti	
R0860	Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	
R0870	Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	
R0880	Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	1.907
R0900	<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>29.499</b>
R1000	<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>28.241</b>

**S.05.01.02 - Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja**

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)											
		Zav. za stroške zdravljenja	Zav. izpada dohodka	Nezgodno zav. zaposlenih	Zav. avtomobilske odgovornosti	Druga zav. motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zav.	Požarno in drugo škodno zav.	Splošno zav. odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zav.	Zav. stroškov postopka	Zav. pomoči	Različne finančne izgube
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120
<b>Obračunane premije</b>													
R0110	Bruto - neposredni posli	11	6.727										
R0120	Bruto - sprejeto prop. pozav.												
R0130	Bruto - sprejeto neprop. pozav.												
R0140	Delež pozavarovateljev		287										
R0200	Neto	11	6.440										
<b>Prihodki od premije</b>													
R0210	Bruto - neposredni posli	11	6.728										
R0220	Bruto - sprejeto prop. pozav.												
R0230	Bruto - sprejeto neprop. pozav.												
R0240	Delež pozavarovateljev	0	287										
R0300	Neto	11	6.440										
<b>Odhodki za škode</b>													
R0310	Bruto - neposredni posli	50	2.036										
R0320	Bruto - sprejeto prop. pozav.												
R0330	Bruto - sprejeto neprop. pozav.												
R0340	Delež pozavarovateljev		275										
R0400	Neto	50	1.761										
<b>Spremembe drugih ZTR</b>													
R0410	Bruto - neposredni posli												
R0420	Bruto - sprejeto prop. pozav.												
R0430	Bruto - sprejeto neprop. pozav.												
R0440	Delež pozavarovateljev												
R0500	Neto												
R0550	<b>Odhodki</b>	3	1.688										
R1200	<b>Drugi odhodki</b>												
R1300	<b>Odhodki skupaj</b>												

		Vrsta poslovanja za: sprejeto neproporcionalno pozavarovanje				Skupaj
		Zdravstveno	Pozav. odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	
		C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
<b>Obračunane premije</b>						
R0110	Bruto - neposredni postli					6.738
R0120	Bruto - sprejeto prop. pozav.					
R0130	Bruto - sprejeto neprop. pozav.					
R0140	Delež pozavarovateljev					287
R0200	Neto					6.451
<b>Prihodki od premije</b>						
R0210	Bruto - neposredni postli					6.739
R0220	Bruto - sprejeto prop. pozav.					
R0230	Bruto - sprejeto neprop. pozav.					
R0240	Delež pozavarovateljev					287
R0300	Neto					6.452
<b>Odhodki za škode</b>						
R0310	Bruto - neposredni postli					2.086
R0320	Bruto - sprejeto prop. pozav.					
R0330	Bruto - sprejeto neprop. pozav.					
R0340	Delež pozavarovateljev					275
R0400	Neto					1.812
<b>Spremembe drugih ZTR</b>						
R0410	Bruto - neposredni postli					
R0420	Bruto - sprejeto prop. pozav.					
R0430	Bruto - sprejeto neprop. pozav.					
R0440	Delež pozavarovateljev					
R0500	Neto					
R0550	<b>Odhodki</b>					1.691
R1200	<b>Drugi odhodki</b>					
R1300	<b>Odhodki skupaj</b>					1.691

	Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj						Obveznosti iz življenjskih pozavarovanj		Skupaj
	Zdravstveno zav.	Zav. z udeležbo pri dobičku	Zav., vezano na indeks ali enoto premoženja	Druga življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživlj. zav. in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zav.	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživlj. zav. in se nanašajo na zav. obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zav.	Zdravstveno pozav.	Življenjsko pozav.	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
<b>Obračunane premije</b>									
R1410 Bruto	2.697		6.346	4.121					13.164
R1420 Delež pozavarovateljev	520			577					1.096
R1500 Neto	2.177		6.346	3.545					12.068
<b>Prihodki od premije</b>									
R1510 Bruto	2.696		6.346	4.123					13.165
R1520 Delež pozavarovateljev	519			577					1.097
R1600 Neto	2.177		6.346	3.546					12.069
<b>Odhodki za škode</b>									
R1610 Bruto	544		1.006	988					2.538
R1620 Delež pozavarovateljev	488			556					1.044
R1700 Neto	56		1.006	432					1.494
<b>Spremembe drugih ZTR</b>									
R1710 Bruto									
R1720 Delež pozavarovateljev									
R1800 Neto									
R1900 Odhodki	2.611		2.104	3.500					8.215
R2500 Drugi odhodki									
R2600 Odhodki skupaj									8.215

**S.12.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja**

	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja			Druga življenjska zavarovanja			Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživlj. zav. in se nanašajo na zav. obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zav.
		Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi		Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi		
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>R0010 ZTR, izračunane kot celota</b>								
R0020 <i>Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celota</i>								
<b>ZTR, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>								
<b>Najboljša ocena</b>								
R0030 <b>Bruto najboljša ocena</b>			18.507	519		-1.493	841	
R0080 <i>Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozav. po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke</i>						-2.685		
R0090 <i>Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozav./namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj</i>			18.507	519		1.192	841	
R0100 <b>Marža za tveganje</b>		2.219			3.794			
<b>Znesek prehodnega odbitka pri ZTR</b>								
R0110 <i>ZTR, izračunane kot celota</i>								
R0120 <i>Najboljša ocena</i>								
R0130 <i>Marža za tveganje</i>								
R0200 <b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>		21.245			3.141			

	Sprejeto pozavarovanje	Skupaj (življ. zav. razen zdravst., vključno z na enoto premoženja vezanimi zav.)	Zdravstveno zavarovanje (neposredni posli)			Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživlj. zav. in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zav.	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
			Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi				
	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010	<b>ZTR, izračunane kot celota</b>							
R0020	Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti							
	<b>ZTR, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje</b>							
	<b>Najboljša ocena</b>							
R0030	<b>Bruto najboljša ocena</b>	18.373		-481				-481
R0080	Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozav. po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-2.685		-278				-278
R0090	Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozav./namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	21.058		-203				-203
R0100	<b>Marža za tveganje</b>	6.013	432					432
	<b>Znesek prehodnega odbitka pri ZTR</b>							
R0110	ZTR, izračunane kot celota							
R0120	Najboljša ocena							
R0130	Marža za tveganje							
R0200	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	24.386		-49				-49

**S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja**

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje							
		Zav. za stroške zdravljenja	Zav. izpada dohodka	Nezgodno zav. zaposlenih	Zav. avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transp. zav.	Požamo in drugo škodno zav.	Splošno zav. odgovornosti
		CO020	CO030	CO040	CO050	CO060	CO070	CO080	CO090
R0010	<b>ZTR, izračunane kot celota</b>								
R0050	<i>Skupaj izterljivi zneski iz pozav./namenskih družb ter končnega pozav. po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti</i>								
<b>ZTR, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje</b>									
<b>Najboljša ocena</b>									
<b>ZTR za prenosne premije</b>									
R0060	<i>Bruto</i>	-6	-1.547						
R0140	<i>Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke</i>	0	115						
R0150	<b>Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije</b>	-6	-1.662						
<b>Škodne rezervacije</b>									
R0160	<i>Bruto</i>	3	828						
R0240	<i>Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke</i>	0	86						
R0250	<b>Neto najboljša ocena škodnih rezervacij</b>	2	742						
R0260	<b>Najboljša ocena skupaj - bruto</b>	-3	-719						
R0270	<b>Najboljša ocena skupaj - neto</b>	-4	-921						
R0280	<b>Marža za tveganje</b>	2	1.453						
<b>Znesek prehodnega odbitka pri ZTR</b>									
R0290	<i>ZTR, izračunane kot celota</i>								
R0300	<i>Najboljša ocena</i>								
R0310	<i>Marža za tveganje</i>								
R0320	<b>ZTR skupaj</b>	-1	734						
R0330	<i>Izterljivi zneski iz pozav./namenskih družb ter končnega pozav. po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj</i>	0	201						
R0340	<b>ZTR, zmanjšane za izterljive zneske iz pozav./namenskih družb ter končnega pozav., skupaj</b>	-1	533						

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje				Sprejeto neproporcionalno pozavarovanje				Obveznosti iz neživljenjskih zav. skupaj
	Kreditno in kavcijsko zav.	Zav. stroškov postopka	Zav. pomoči	Različne finančne izgube	Neprop. zdravstveno pozav.	Neprop. pozav. odgovornosti	Neprop. pomorsko, letalsko in transp. pozav.	Neprop. premoženjsko pozav.	
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
<b>R0010 ZTR, izračunane kot celota</b>									
<i>R0050 Skupaj izterljivi zneski iz pozav. / namenskih družb ter končnega pozav. po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti</i>									
<b>ZTR, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje</b>									
<b>Najboljša ocena</b>									
<b>ZTR za prenosne premije</b>									
<i>R0060 Bruto</i>									-1.553
<i>R0140 Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj / namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke</i>									115
<b>R0150 Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije</b>									-1.668
<b>Škodne rezervacije</b>									
<i>R0160 Bruto</i>									831
<i>R0240 Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj / namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke</i>									86
<b>R0250 Neto najboljša ocena škodnih rezervacij</b>									744
<b>R0260 Najboljša ocena skupaj - bruto</b>									-723
<b>R0270 Najboljša ocena skupaj - neto</b>									-924
<b>R0280 Marža za tveganje</b>									1.456
<b>Znesek prehodnega odbitka pri ZTR</b>									
<i>R0290 ZTR, izračunane kot celota</i>									
<i>R0300 Najboljša ocena</i>									
<i>R0310 Marža za tveganje</i>									
<b>R0320 ZTR skupaj</b>									733
<i>R0330 Izterljivi zneski iz pozav. / namenskih družb ter končnega pozav. po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj</i>									202
<b>R0340 ZTR, zmanjšane za izterljive zneske iz pozav. / namenskih družb ter končnega pozav., skupaj</b>									531

**S.19.01.21 - Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj**

Z0010 Leto nezgode/pogodbeno leto

**Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)**

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto	C0010 C0020 C0030 C0040 C0050 C0060 C0070 C0080 C0090 C0100 C0110										C0170 V tekočem letu	C0180 Vsota posameznih let (kumulativno)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10€+
		10€+												
R0100	Predhodno											64	64	
R0160	N-9	127	111	100	31	21	7	8	38	110	0	0	555	
R0170	N-8	112	152	101	30	13	3	15	0	3	3	429		
R0180	N-7	97	198	36	24	1	7	1	2	2	365			
R0190	N-6	108	145	56	30	14	15	14	14	381				
R0200	N-5	99	135	37	36	7	6	6	319					
R0210	N-4	119	142	32	67	17	17	376						
R0220	N-3	131	191	40	57	57	419							
R0230	N-2	119	248	138	138	504								
R0240	N-1	150	160	160	311									
R0250	N	146	146	146										
R0260		Skupaj										606	3.869	

**Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij**

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto	C0200 C0210 C0220 C0230 C0240 C0250 C0260 C0270 C0280 C0290 C0300										C0360 Konec leta (diskontirani podatki)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10€+
		10€+											
R0100	Predhodno											0	
R0160	N-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
R0170	N-8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
R0180	N-7	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
R0190	N-6	0	0	0	0	0	0	0	0				
R0200	N-5	0	0	0	0	0	0	0					
R0210	N-4	0	0	0	0	0	0						
R0220	N-3	0	0	0	0	0							
R0230	N-2	0	0	0	0								
R0240	N-1	0	0	0									
R0250	N	0	0	0									
R0260		Skupaj										0	

**S.23.01.01 - Lastna sredstva**

Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35	Skupaj	Stopnja 1 - neomejene postavke	Stopnja 1 - omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010 Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	6.700	6.700			
R0030 Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	165	165			
R0040 Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
R0050 Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
R0070 Presežek sredstev					
R0090 Prednostne delnice					
R0110 Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
R0130 Uskladitvene rezerve	20.076	20.076			
R0140 Podrejene obveznosti					
R0160 Znesek neto odloženih terjatev za davke					
R0180 Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
<b>Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II</b>					
R0220 Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah					
R0290 Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	26.941	26.941			
<b>Pomožna lastna sredstva</b>					
R0300 Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
R0310 Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
R0320 Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
R0330 Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo					
R0340 Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
R0350 Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
R0360 Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
R0370 Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
R0390 Druga pomožna lastna sredstva					
R0400 Skupaj pomožna lastna sredstva					
<b>Razpoložljiva in primerna lastna sredstva</b>					
R0500 Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	26.941	26.941			
R0510 Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	26.941	26.941			
R0540 Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	26.941	26.941			
R0550 Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	26.941	26.941			
R0580 SCR	10.233				
R0600 MCR	6.700				
R0620 Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	2,63				
R0640 Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	4,02				
<b>Uskladitvene rezerve</b>	C0060				
R0700 Presežek sredstev nad obveznostmi	28.241				
R0710 Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)					
R0720 Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	1.300				
R0730 Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	6.865				
R0740 Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi					
R0760 Uskladitvene rezerve	20.076				
<b>Pričakovani dobički</b>					
R0770 Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) - življenjska zavarovanja	9.223				
R0780 Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) - neživljenjska zavarovanja					
R0790 Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	9.223				

**S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - Za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo**

	Bruto zahtevani solventnostni kapital C0110	Za podjetje specifični parametri C0090	Poenostavitve C0120
R0010	Tižno tveganje	4.016	
R0020	Tveganje neplačila nasprotne stranke	460	
R0030	Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	8.051	9
R0040	Tveganje zdravstvenega zavarovanja	2.635	9
R0050	Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja		9
R0060	Razpršenost	-4.047	
R0070	Tveganje neopredmetenih sredstev		
R0100	<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>11.115</b>	
	<b>Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala</b>	<b>C0100</b>	
R0130	Operativno tveganje	1.001	
R0140	Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij		
R0150	Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-1.883	
R0160	Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES		
R0200	<b>Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka</b>	<b>10.233</b>	
R0210	Že določen kapitalski pribitek		
R0220	<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>10.233</b>	
	<b>Druge informacije o SCR</b>		
R0400	Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju		
R0410	Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del		
R0420	Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade		
R0430	Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladihvenih prilagoditev		
R0440	Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304		
	<b>Pristop pri davčni stopnji</b>	<b>C0109</b>	
R0590	Pristop na podlagi povprečne davčne stopnje		Da
	<b>Izračun prilagoditve zaradi absorpcijskih kapacitet odloženih davkov</b>	<b>LAC DT</b>	
		<b>C0130</b>	
R0640	LAC DT	-1.883	
R0650	LAC DT, utemeljene z razveljavitvijo odloženih obveznosti za davek		
R0660	LAC DT, utemeljene s sklicevanjem na verjeten prihodnji obdavčljivi gospodarski dobiček	-1.883	
R0670	LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, tekoče leto		
R0680	LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, prihodnja leta		
R0690	Največje LAC DT	-1.883	

**S.28.02.01 - Zahtevani minimalni kapital - Tako življenjska kot neživljenjska zavarovanja**

	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj		Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	Rezultat MCR <sub>(N,LI)</sub> C0010		Rezultat MCR <sub>(N,LI)</sub> C0020		Neto (brez pozav./namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota C0030	Neto (brez pozav.) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih C0040	Neto (brez pozav./namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota C0050	Neto (brez pozav.) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih C0060
R0010	<b>Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj</b>		573					
R0020	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja					11		
R0030	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka					6.736		
R0040	Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih							
R0050	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti							
R0060	Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil							
R0070	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje							
R0080	Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju							
R0090	Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti							
R0100	Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje							
R0110	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka							
R0120	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči							
R0130	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub							
R0140	Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje							
R0150	Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti							
R0160	Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje							
R0170	Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje							
		MCR <sub>(LI,LI)</sub> Result C0070		MCR <sub>(LI,LI)</sub> Result C0080				
R0200	<b>Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj</b>	238		717				
R0210	Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku - zajamčena upravičenja							
R0220	Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku - prihodnja diskrecijska upravičenja							
R0230	Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja						19.026	
R0240	Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj				189		1.831	
R0250	Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja					334.267		779.002

	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
<b>Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)</b>	<b>C0130</b>			
R0300 Linearni MCR	1.528			
R0310 SCR	10.233			
R0320 Zgornja meja MCR	4.605			
R0330 Spodnja meja MCR	2.558			
R0340 Kombinirani MCR	2.558			
R0350 Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	6.700			
R0400 <b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>6.700</b>			
<b>Izračun teoretičnega MCR za neživljenjska in življenjska zavarovanja</b>	<b>C0140</b>	<b>C0150</b>		
R0500 Teoretični linearni MCR	811	717		
R0510 Teoretični SCR brez pribitka (letni ali zadnji izračun)	5.432	4.801		
R0520 Zgornja meja teoretičnega MCR	2.444	2.160		
R0530 Spodnja meja teoretičnega MCR	1.358	1.200		
R0540 Teoretični kombinirani MCR	1.358	1.200		
R0550 Absolutna spodnja meja (prag) teoretičnega MCR	2.700	4.000		
R0560 <b>Teoretični MCR</b>	<b>2.700</b>	<b>4.000</b>		