

# POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2017

SID – PRVA KREDITNA ZAVAROVALNICA D.D.  
LJUBLJANA



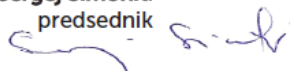


# POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2017

SID – PRVA KREDITNA ZAVAROVALNICA D.D.  
LJUBLJANA

## ČLANI UPRAVE

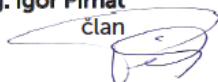
**Sergej Simoniti**  
predsednik



**Denis Stroligo**  
član



**Mag. Igor Pirnat**  
član



Ljubljana, 11. april 2018



Firma	SID – Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana
Firma v angleškem jeziku	SID – First Credit Insurance Company Inc., Ljubljana
Skrajšana firma	Prva kreditna zavarovalnica d.d.
Naslov	Davčna ulica 1, 1000 Ljubljana
Telefon/tajništvo	01/ 200 58 00
Telefaks	01/ 425 84 45
E-pošta	info@sid-pkz.si
Spletna stran	<a href="http://www.sid-pkz.si">http://www.sid-pkz.si</a>
Matična številka	1903209000
Davčna številka	71824847
LEI koda	4851000020C6NKQDP691
Osnovni kapital	8.412.618,92 EUR
Lastnik	SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana

SID – Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana, je odvisna družba SID banke





## Kazalo

<b>POVZETEK .....</b>	<b>11</b>
<b>A. POSLOVANJE IN REZULTATI .....</b>	<b>13</b>
A.1 Poslovanje .....	13
A.1.1 Predstavitev zavarovalnice .....	13
A.1.2 Nadzorni organ .....	13
A.1.3 Zunanja revizija.....	13
A.1.4 Lastniška struktura .....	14
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2017 .....	14
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj.....	15
A.3 Naložbeni rezultati .....	17
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih .....	18
A.5 Druge informacije .....	18
<b>B. SISTEM UPRAVLJANJA .....</b>	<b>19</b>
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja.....	19
B.1.1 Organi nadzora in upravljanja .....	19
B.1.1.1 Nadzorni svet.....	19
B.1.1.2 Uprava .....	20
B.1.1.2.1 Odbori v družbi.....	20
B.1.1.2.2 Ključne funkcije .....	21
B.1.2 Pomembne spremembe sistema upravljanja.....	21
B.1.3 Politika prejemkov.....	22
B.1.4 Pomembne transakcije .....	23
B.1.4.1 Pomembne transakcije z lastniki .....	23
B.1.4.2 Informacije o pomembnih transakcijah s člani organov vodenja in nadzora.....	23
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti .....	23
B.2.1 Zahteve glede sposobnosti in primernosti .....	23
B.2.2 Postopek ocene sposobnosti in primernosti .....	24
B.3 Sistem upravljanja tveganj (vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti) .....	25
B.3.1 Opis sistema upravljanja tveganj.....	25
B.3.1.1 Ključni akti sistema upravljanja tveganj .....	25
B.3.1.2 Organizacija upravljanja tveganj .....	25
B.3.1.3 Proces upravljanja tveganj .....	28
Prepoznavanje tveganj .....	28
Ocenjevanje in merjenje tveganj.....	28
Obvladovanje tveganj.....	28
Spremljanje tveganj.....	29
B.3.2 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti .....	29
B.4 Sistem notranjega nadzora.....	31

B.4.1	Sistem notranjih kontrol.....	31
B.4.2	Funkcija skladnosti .....	32
B.5	Funkcija notranje revizije .....	33
B.6	Aktuarska funkcija .....	34
B.7	Zunanje izvajanje.....	35
B.8	Druge informacije.....	35
<b>C.</b>	<b>PROFIL TVEGANJA.....</b>	<b>36</b>
C.1	Tveganja iz pogodb neživiljenjskih zavarovanj (zavarovalno tveganje) .....	37
C.2	Tržno tveganje .....	40
C.2.1	Tveganje spremembe obrestne mere .....	41
C.2.2	Tveganje lastniških vrednostnih papirjev .....	42
C.2.3	Tveganje spremembe cen nepremičnin .....	42
C.2.4	Tveganje razpona .....	43
C.2.5	Valutno tveganje .....	44
C.3	Tveganje neplačila nasprotne stranke (kreditno tveganje).....	45
C.4	Operativno tveganje.....	47
C.5	Druga pomembna tveganja .....	48
C.5.1	Tveganje koncentracije.....	48
C.5.1.1	Koncentracije tržnega tveganja .....	48
C.5.1.2	Tveganje drugih koncentracij .....	48
C.5.2	Likvidnostno tveganje.....	49
C.5.3	Tveganje upravljanja bilance .....	50
C.5.4	Strateško tveganje.....	50
C.5.5	Tveganje ugleda.....	51
C.5.6	Kapitalsko tveganje.....	51
C.6	Druge informacije.....	51
<b>D.</b>	<b>VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI.....</b>	<b>52</b>
D.1	Sredstva .....	52
D.1.1	Vrednotenje sredstev po MSRP in SII .....	52
D.1.2	Metode vrednotenja sredstev po MSRP in S II.....	53
D.1.2.1	Vrednotenje odloženih terjatev (obveznosti) za davek.....	54
D.1.2.2	Vrednotenje finančnih naložb .....	54
D.2	Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	55
D.2.1	Vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij po S II.....	55
D.2.1.1	Homogene skupine tveganj.....	55
D.2.1.2	Premijske rezervacije.....	55
D.2.1.3	Škodne rezervacije.....	56
D.2.2	Opis ravni negotovosti.....	56
D.2.3	Razlika med vrednotenjem obveznosti po S II in MSRP .....	57
D.2.3.1	Primerjava vrednotenja po MSRP in SII v primeru premijskih rezervacij.....	58
D.2.3.2	Primerjava vrednotenja po MSRP in SII v primeru škodnih rezervacij .....	58



D.2.4	Dodatek za tveganje .....	58
D.2.5	Izterljivi zneski iz pozavarovanja.....	59
D.3	Druge obveznosti.....	59
D.3.1	Vrednotenje drugih obveznosti po MSRP in SII.....	59
D.3.2	Metode vrednotenja drugih obveznosti po MSRP in SII .....	59
D.4	Alternativne metode vrednotenja.....	60
D.5	Druge informacije .....	60
<b>E.</b>	<b>UPRAVLJANJE KAPITALA.....</b>	<b>61</b>
E.1	Lastna sredstva .....	61
E.1.1	Politika in postopki pri upravljanju kapitala .....	61
E.1.2	Struktura in kvaliteta lastnih sredstev.....	62
E.2	Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital .....	65
E.2.1	Zahtevani solventnostni kapital .....	65
E.2.2	Zahtevani minimalni kapital .....	66
E.3	Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju ....	67
E.4	Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom .....	67
E.5	Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostim kapitalom.....	67
E.6	Druge informacije .....	67
	<b>POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....</b>	<b>69</b>
	<b>PRILOGA 1 Prikaz prerazvrstitev MSRP sheme v SII shemo in prevrednotenj MSRP v SII vrednost .</b>	<b>73</b>
	<b>PRILOGA 2 Kvantitativne predloge .....</b>	<b>75</b>



## POVZETEK

SID – Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana (v nadaljevanju PKZ), je v letu 2017 poslovala uspešno, saj je čisti poslovni izid obračunskega obdobja znašal 1,2 mio EUR.

PKZ ima vzpostavljen dvotirni sistem upravljanja z nadzornim svetom in upravo. V letu 2017 je PKZ vodila dvočlanska uprava. PKZ ima s strani uprave (ob soglasju nadzornega sveta) pooblaščen štiri nosilce ključnih funkcij, ki so odgovorni za vsako od ključnih funkcij, ki jih določa Zakon o zavarovalništvu, in sicer funkcijo upravljanja tveganj, funkcijo skladnosti, funkcijo notranje revizije in aktuarsko funkcijo.

PKZ ima vzpostavljen sistem upravljanja tveganj, ki zajema upravljanje vseh prepoznanih tveganj. Gre za splošen proces upravljanja tveganj, ki zajema prepoznavanje, ocenjevanje oziroma merjenje, obvladovanje in spremljanje tveganj. Vsa prepoznana tveganja PKZ oceni z uporabo kvalitativnih oznak, najpomembnejša tveganja pa tudi meri z uporabo kvantitativnih metod in izračuna učinke stresnih scenarijev s področja najpomembnejših tveganj.

Najpomembnejša tveganja predstavljajo zavarovalna tveganja (tveganja iz pogodb neživljenjskih zavarovanj), sledijo jim finančna tveganja (tržna tveganja, tveganje neplačila nasprotne stranke, tveganje koncentracije, likvidnostno tveganje in tveganje upravljanja bilance), operativna tveganja in kapitalno tveganje. PKZ upravlja tudi tveganje ugleda in strateško tveganje.

Vrednotenje za namene Solventnosti II temelji na določbah Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (v nadaljevanju delegirana uredba) in Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju tudi ZZavar-1). Postavke bilance stanja so tako prevrednotene na tržno konsistentni način (poštena vrednost postavk). Največja razlika v načinu vrednotenja v primerjavi z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja se nanaša na zavarovalno-tehnične rezervacije in izterljive zneske iz naslova pozavarovanj. Pomembna razlika se nanaša tudi na vrednotenje neopredmetenih sredstev, ki se jim za namene vrednotenja po Solventnosti II ne pripozna vrednosti.

Kapitalska ustreznost zavarovalnice se je glede na predhodno obdobje zmanjšala, saj so se primerna lastna sredstva zmanjšala bolj kot zahtevani solventnostni kapital. Lastna sredstva so se zmanjšala predvsem zaradi zmanjšanja zadržanega čistega poslovnega izida (izplačilo dividend). Zahtevani solventnostni kapital se je v letu 2017 znižal predvsem zaradi znižanja izpostavljenosti tržnim tveganjem.



## A. POSLOVANJE IN REZULTATI

### A.1 Poslovanje

#### A.1.1 Predstavitev zavarovalnice

SID – Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana, je bila vpisana v sodni register 31.12.2004 (št. vložka 1/39193/00, Srg 2004/12632) in ima dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalni vrsti kreditnih zavarovanj.

PKZ je tudi v letu 2017 sklepala zavarovanja terjatev predvsem z zavarovanci na slovenskem trgu, v manjšem obsegu pa tudi na Hrvaškem in v Avstriji.

PKZ zavaruje kratkoročne poslovne terjatve, praviloma z ročnostjo do 180 dni, do enega leta pa le, kadar to zahteva narava posla oziroma vrsta blaga. Zavarovani so komercialni in opcijsko tudi nekomercialni (politični) riziki. Pogodbe o zavarovanju so praviloma letne ali dvoletne in krijejo celoten promet zavarovanca na odprto. Možno je zavarovati tudi le del prodaje (npr. samo izvoz, samo domačo prodajo, enkratne projektne posle), če PKZ oceni, da gre pri odločitvi o izboru v zavarovanje ponujenega segmenta za objektivne kriterije in ne morebiti za poizkus negativne selekcije. V okviru pogodbe o zavarovanju je možno posebej zavarovati tudi preddobavne rizike (rizike proizvodnje). PKZ po prilagojenih pogojih zavaruje tudi posle faktorinških družb ter posamezne projektne in inženirske posle, če plačilni roki ne presegajo dveh let.

Od leta 2016 naprej PKZ zavaruje tudi terjatve do dobaviteljev za vračilo avansov, ki jih je plačal zavarovanec v skladu s komercialno pogodbo, pri čemer rok za vračilo avansa, ki teče od dneva dobaviteljevega prejema avansa, ne sme presegati dveh let. Krite so komercialne in opcijsko tudi politične nevarnosti.

V letu 2017 je PKZ strankam ponudila tri nova (dodatna) kritja - prehodno kritje, zavarovanje spornih terjatev in podaljšano kritje. Prehodno kritje omogoča varen in hiter prehod (prenos limitov) zavarovanca od konkurenčne zavarovalnice k PKZ, zavarovanje spornih terjatev nudi možnost akontacije zavarovalnine v primeru, da so terjatve s strani kupca prerekane, podaljšano kritje za predhodno potrjena naročila pa, v primeru znižanja ali ukinitve limita, nudi kritje za terjatve, nastale na podlagi potrjenih naročil.

#### A.1.2 Nadzorni organ

Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN), ki ima sedež na Trgu republike 3 v Ljubljani, predstavlja nacionalni nadzorni organ, ki je odgovoren za finančni nadzor PKZ.

#### A.1.3 Zunanja revizija

Imenovana zunanja revizijska družba za poslovno leto 2017 je Deloitte revizija d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana.

#### A.1.4 Lastniška struktura

Ustanovitelj in edini lastnik PKZ je SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana<sup>1</sup> (v nadaljevanju SID banka) s sedežem na Ulici Josipine Turnograjske 6, Ljubljana. PKZ je začela izvajati zavarovalne posle s 1.1.2005, z istim dnem je bil nanjo prenesen portfelj kratkoročnih kreditnih zavarovanj, ki jih je pred tem izvajala SID banka.

PKZ je vključena v skupino SID banka, ki jo poleg nadrejene SID banke, sestavljajo še PRVI FAKTOR, faktoring družba, d.o.o. (SID banka ima 50 % delež) z odvisnimi družbami, ki je sicer v postopku likvidacije. Nadrejena družba SID banka je tudi soustanoviteljica zavoda Center za mednarodno sodelovanje in razvoj. SID banka je v 100 % lasti Republike Slovenije.

#### A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2017

**Letno poročilo 2016:** potrditev; uspešnost poslovanja - izplačilo dividend.

**Solventnost II:** skladnost z regulativo; poročanje; letni pregled oz. prenova politik.

**AZN:** revizija poslovanja PKZ (od 7.6.2017 do 11.8.2017; zapisnik brez ugotovljenih pomanjkljivosti).

**International Credit Insurance & Surety Association (ICISA):**

- imenovanje I. Pirnata za predsedujočega v Underwriting sekciji,
- imenovanje J. Svetin za predsedujočo v Credit Insurance sekciji .

**Strategija:** spremljanje aktivnosti strategije po fazah realizacije za obdobje 2017-2019; potrjena nova strategija razvoja PKZ za obdobje 2018-2022.

**Organizacija:** sprememba Akta o notranji organizaciji in sistemizaciji delovnih mest v SID – Prvi kreditni zavarovalnici: prodaja in marketing v ločenih oddelkih, samostojni oddelek Skladnost poslovanja; sprememba nosilcev ključnih funkcij – notranja revizija in skladnost poslovanja.

**Postopek prodaje PKZ:** objava namere o preverjanju možnosti prodaje; informacijski memorandum; zbiranje nezavezujočih ponudb; skrbni pregledi.

**Organi upravljanja in nadzora:**

- uprava (31.12.2017 potek mandata; postopek izbire in imenovanje novih članov; poročanje AZN o imenovanju; pridobitev dovoljenja AZN za opravljanje funkcije),
- nadzorni svet (zamenjava predsednika nadzornega sveta; nov (drugi) mandat člana, predstavnika zaposlenih).

**Obnova pozavarovalnih pogodb:** izboljšanje pogojev pozavarovanja.

<sup>1</sup> Ob ustanovitvi PKZ in pred preoblikovanjem v banko konec leta 2006 je bila firma ustanovitelja in lastnika PKZ Slovenska izvozna družba, družba za zavarovanje in financiranje izvoza Slovenije, d.d., Ljubljana. V nadaljevanju poročila se ne glede na to uporablja za SID banko, d.d., Ljubljana oziroma do 29.12.2006 Slovensko izvozno družbo, d.d., Ljubljana enotno poimenovanje SID ali SID banka, za vse s SID banko povezane družbe pa skupina SID ali skupina SID banka.

**Dogodki, ki jih je organizirala PKZ:**

- srečanje z zavarovanci – Kako varno poslovati na Kitajskem,
- srečanje s pozavarovatelji,
- sponzor v projektu Slovenske Gazele in
- srečanje podjetnikov Savinjsko-Podravske regije.

**A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj**

Na poslovanje PKZ so v letu 2017 najbolj vplivali:

- ugodnejše gospodarske razmere v Sloveniji in na tujih trgih, ki so najpomembnejši za PKZ,
- rast slovenskega izvoza,
- zelo konkurenčno okolje in višja zahtevnost poslovanja (konkurenca, zavarovalni posredniki, pričakovanja zavarovancev),
- povečane aktivnosti PKZ pri prodaji zavarovanj,
- ugodnejši škodni rezultati posamičnih zavarovancev,
- posamezne velike škode kot posledica nelikvidnosti ali stečajev večjih zavarovanih rizikov.

PKZ je v letu 2017 poslovala uspešno, kljub temu da se je soočala z zahtevnim tržnim okoljem. PKZ je tako presegla pričakovanja iz finančnega načrta, saj je ustvarila višji poslovni izid od načrtovanega. Poslovni izid je bil v letu 2017 sicer nižji kot v primerjalnem obdobju.

Poslovni rezultat je bil v letu 2017 nižji glede na preteklo leto predvsem zaradi škodnega dogajanja, katerega je v največji meri zaznamovalo nekaj večjih škodnih dogodkov. Kljub pomembno višjim obračunanim kosmatim škodam v letu 2017 glede na primerjalno preteklo obdobje je razlika pri čistih obračunanih škodah bistveno nižja, kar je posledica učinka pozavarovanja.

PKZ je dosegla rast obračunane kosmate premije kljub zniževanju povprečne premijske stopnje. Povečanje obračunane kosmate premije je tako predvsem posledica večjega obsega zavarovanih poslov. Prav tako je PKZ beležila ugoden rezultat pri pokritju prihodkov in odhodkov za bonitetne informacije.

V nadaljevanju so podrobneje prikazani ključni izidi in kazalniki iz poslovnih izkazov za leto 2017 in primerjava z letom 2016.

v EUR	2017	2016	Sprememba	Indeks
Kosmate obračunane premije	15.060.330	14.434.217	626.113	104
Delež pozavarovateljev v obračunanih premijah	-9.094.814	-8.588.794	-506.021	106
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>5.940.729</b>	<b>5.833.734</b>	<b>106.994</b>	<b>102</b>
<b>Kosmate zaslužene premije</b>	<b>15.013.074</b>	<b>14.457.141</b>	<b>555.933</b>	<b>104</b>
<b>Pozavarovalni del zasluženih premij</b>	<b>-9.072.345</b>	<b>-8.623.406</b>	<b>-448.939</b>	<b>105</b>
Kosmate obračunane škode	-24.892.536	-7.899.958	-16.992.578	315
Delež pozavarovateljev na škodah	21.037.325	4.350.430	16.686.895	484
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-3.034.521</b>	<b>-1.837.192</b>	<b>-1.197.329</b>	<b>165</b>
Čisti odhodki za bonuse	-186.361	-335.214	148.853	56
Sprememba čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti	-113.677	42.253	-155.930	-269
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-4.524.085</b>	<b>-4.392.972</b>	<b>-131.113</b>	<b>103</b>
<b>Prihodki od pozavarovalnih provizij</b>	<b>2.772.261</b>	<b>2.827.781</b>	<b>-55.520</b>	<b>98</b>
<b>Razlika med prihodki in odhodki za nakup bonitenih informacij</b>	<b>292.210</b>	<b>120.674</b>	<b>171.536</b>	<b>242</b>
<b>Razlika med drugimi odhodki in prihodki</b>	<b>-113.399</b>	<b>-427.105</b>	<b>313.706</b>	<b>27</b>
<b>Čisti zavarovalno-tehnični rezultat</b>	<b>1.033.158</b>	<b>1.831.960</b>	<b>-798.802</b>	<b>56</b>
<b>Kosmati zavarovalno-tehnični rezultat</b>	<b>-13.595.835</b>	<b>5.348.035</b>	<b>-18.943.870</b>	<b>-254</b>
<b>Učinek pozavarovanja</b>	<b>14.628.993</b>	<b>-3.516.075</b>	<b>18.145.068</b>	<b>-416</b>
Razlika med prihodki in odhodki od naložb	263.642	274.799	-11.157	96
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.296.799</b>	<b>2.106.759</b>	<b>-809.959</b>	<b>62</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>1.159.286</b>	<b>1.690.351</b>	<b>-531.065</b>	<b>69</b>

Kazalniki v %	2017	2016
Kosmate obračunane škode / Kosmate obračunane premije	165%	55%
Čisti odhodki za škode / čisti prihodki od premij	51%	31%
Kosmati odhodki za škode / kosmati prihodki od premij	156%	23%
Pozavarovalni del odhodkov za škode / pozavarovalni del premij	224%	17%
Uveljavljene regresne terjatve / obračunane kosmate škode	9%	28%

Obračunane kosmate premije v letu 2017 so v primerjavi z letom 2016 višje za 0,63 mio EUR oz. za 4 %. Rast čistih prihodkov od zavarovalnih premij je bila nekoliko nižja, na kar je vplival višji delež pozavarovanja v obračunani premiji.

Razmerja med posameznimi postavkami odhodkov za škode v letih 2017 in 2016 se precej razlikujejo. V letu 2017 je bilo, kot že omenjeno, izplačanih nekaj večjih škodnih primerov z visokim pozavarovanjem, ki sicer ob koncu leta 2016 še niso bili vključeni v rezervacijah. Na drugi strani je bil v letu 2016 izplačan en sam večji škodni primer, ki je sicer bil prav tako višje pozavarovan, bil pa je tudi delno rezerviran že ob koncu leta 2015. Obračunane kosmate škode v letu 2017 so tako za 16,99 mio EUR oz. za 215 % višje kot v letu 2016, medtem ko razlika pri čistih odhodkih za škode znaša 1,2 mio EUR oz. 65 %, kar je posledica visokega deleža pozavarovanja za največje škodne primere v letu 2017.

Čisti odhodki za bonuse so nižji za 0,15 mio EUR oz. za 44 %. Tako kosmati kot čisti obračunani bonusi so se sicer povišali, a so se zaradi večjega obsega škod in posledično manj ugodnih škodnih rezultatov nekaterih zavarovancev rezervacije za bonuse v letu 2017 znižale. Čiste rezervacije za neiztekle nevarnosti so se v letu 2017 povišale, medtem ko so v letu 2016 padle. Pri tem so se kosmate rezervacije zvišale precej bolj kot čiste, kar je posledica spremenjenega vpliva pozavarovanja.

Obratovalni stroški so se v letu 2017 povišali za 3 % oz. za 0,13 mio EUR. Pretežni del stroškov odpade na stroške dela. Ti so se v letu 2017 povišali za 2 %.

Prihodki od pozavarovalnih provizij so bili nekoliko nižji kot v letu 2016. Kljub višji cedirani premiji in stopnji provizije so bili prihodki od pozavarovalnih provizij nižji kot v letu 2016, saj je bila PKZ v letu



2016 upravičena do precejšnjega zneska dodatne provizije in do udeležbe na dobičku iz preteklih let, do česar pa PKZ v letu 2017 ni bila upravičena.

Razlika med prihodki in odhodki za bonitetne informacije se je povišala, saj so bili prihodki od zaračunanih bonitetnih informacij v letu 2017 višji kot v letu 2016 (večje število limitov), odhodki pa so bili zaradi racionalizacije poslovanja in doseženih nižjih cen pri nakupu bonitetnih informacij nižji.

Kosmati zavarovalno-tehnični rezultat je bil v letu 2017 negativen, čisti zavarovalno-tehnični rezultat pa pozitiven, vendar za 0,8 mio EUR nižji v primerjavi s predhodnim letom. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 1,16 mio EUR, kar je za 0,53 mio EUR manj kot v letu 2016.

### A.3 Naložbeni rezultati

Prihodki od naložb so se glede na predhodno leto nekoliko znižali, kar je predvsem posledica nekoliko nižjega stanja finančnih naložb, obrestne mere se glede na preteklo obdobje niso pomembno spremenile in ostajajo nizke. Prihodki od naložb so v letu 2017 skoraj v celoti izhajali iz obresti (96 % vseh prihodkov od naložb predstavljajo prihodki od obresti), v letu 2016 je PKZ vse prihodke od naložb ustvarila s prihodki od obresti. Odhodke od naložb predstavljajo odhodki za upravljanje naložb (enako tudi v letu 2016). Učinek naložb se je v letu 2017 glede na leto 2016 minimalno znižal in znaša 0,26 mio EUR, donosnost naložb pa je bila nekoliko višja (2017: 1,0 %; 2016: 0,9 %).

v EUR	2017	2016
Prihodki od obresti za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	292.202	306.756
Prihodki od obresti iz posojil in depozitov	12.958	19.543
Prihodki od obresti iz denarja in denarnih ustreznikov	227	1.456
<b>Prihodki od obresti</b>	<b>305.387</b>	<b>327.755</b>
Neto dobički/izgube, realizirane pri prodaji finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	11.319	0
Ostali odhodki iz finančnih naložb	-53.064	-52.956
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>316.706</b>	<b>327.755</b>
<b>Odhodki od naložb</b>	<b>-53.064</b>	<b>-52.956</b>
<b>Učinek finančnih naložb</b>	<b>263.642</b>	<b>274.799</b>

Presežek iz prevrednotenja, ki izkazuje spremembe v pošteni vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, je na dan 31.12.2017 znašal 0,64 mio EUR in se je glede na predhodno leto znižal za 0,09 mio EUR. PKZ je v letu 2017 realizirana prenos dobička v poslovnem izidu v višini 0,01 mio EUR.

v EUR	Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo
Stanje 1.1.2016	575.449
Dobički / izgube pripoznani v presežku iz prevrednotenja	205.579
Odloženi davek od teh postavk	-52.926
Stanje 31.12.2016	728.102
Dobički / izgube pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-116.626
Prenos dobičkov/izgub v poslovni izid	11.319
Odloženi davek od teh postavk	20.008
<b>Stanje 31.12.2017</b>	<b>642.803</b>

#### **A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih**

PKZ v letu 2017 ni realizirala drugih pomembnih prihodkov ali odhodkov.

#### **A.5 Druge informacije**

Zavarovalnica je vse pomembne informacije, ki se nanašajo na poslovanje, razkrila v poglavjih od A.1 do A.4.

## B. SISTEM UPRAVLJANJA

PKZ ima pisno opredeljena pravila sistema upravljanja, ki jih povzema krovni akt o upravljanju - Memorandum korporacijskega upravljanja. Pisna pravila upravljanja pokrivajo sistem upravljanja tveganj, sistem notranjih kontrol, notranjo revizijo, aktuarsko funkcijo, funkcijo skladnosti, izločene posle, področje sposobnosti in primernosti in podobno. Pravila sistema upravljanja sprejme uprava zavarovalnice s soglasjem nadzornega sveta. Pravila upoštevajo strategijo družbe, so medsebojno usklajena in so predmet rednega letnega pregleda.

Zavarovalnica ima vzpostavljen primeren sistem upravljanja, ki je sorazmeren naravi in obsegu njenega poslovanja ter kompleksnosti tveganj pri poslovanju, kot izhaja iz tega poročila.

### B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Kot podpora izpolnjevanja cilja opravljanja pridobitne dejavnosti, ki ga določa statut<sup>2</sup>, je bila vzpostavljena ustrezna organizacijska in operativna struktura, ki upošteva zakonske in druge nadzorne zahteve. Uprava PKZ je v Politiki družbene odgovornosti opredelila temeljno poslanstvo doseganja ciljev uravnoteženega trajnostnega razvoja in usmeritve upravljanja, ki sledijo cilju pozitivnega poslovnega rezultata, pri čemer bo družba vzgajala visoko poslovno etiko, ki vključuje tudi usmeritev varovanja širšega družbenega in naravnega okolja.

Na podlagi statuta PKZ vsak organ (nadzorni svet ali uprava) določa druge delovne in posvetovalne organe zavarovalnice in nanje lahko prenese posamezne pristojnosti. Za zagotavljanje preglednosti in dobrega upravljanja vsak organ v družbi deluje na podlagi poslovnika, ki opredeljuje najmanj njegovo sestavo, delovanje, pristojnosti in odgovornosti.

#### B.1.1 Organi nadzora in upravljanja

PKZ ima vzpostavljen dvotirni sistem upravljanja z nadzornim svetom in upravo. Družbo vodi uprava (upravljalni organ), njeno delo in vodenje poslov pa nadzira nadzorni svet (organ nadzora). Uprava PKZ zagotavlja zakonitost poslovanja in poslovanje, skladno z drugimi pravili poslovno-finančne in zavarovalne stroke ter deluje v skladu s cilji, strategijami in politikami zavarovalnice v najboljšem interesu zavarovalnice. Člani nadzornega sveta izvajajo svojo vlogo nadzora nad delovanjem uprave in poslovanjem zavarovalnice na podlagi poznavanja poslovne strategije zavarovalnice in njenega sistema upravljanja.

Poleg nadzornega sveta in uprave v družbi delujejo še komisije in odbori, ki imajo posvetovalno vlogo do nadzornega sveta ali do uprave ali pa so odločevalci na posameznih segmentih delovanja družbe za tekoče operativne posle.

##### B.1.1.1 Nadzorni svet

Nadzorni svet ima pristojnosti in odgovornosti, določene v Zakonu o gospodarskih družbah in Zakonu o zavarovalništvu ter skladno s statutom določa število članov uprave in trajanje njihovega mandata. Nadzorni svet po določbah statuta med drugim dodatno daje soglasje k poslom razpolaganja z

---

<sup>2</sup> Statut SID - Prve kreditne zavarovalnice d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: statut) od spremembe z dne 24.8.2016 določa, da je cilj zavarovalnice opravljanje pridobitne dejavnosti in maksimiziranje vrednosti zavarovalnice.

nepremičninami ter k poslom pridobitve ali odsvojitve kapitalskih naložb ter daje mnenje k predlogom uprave za povečanje osnovnega kapitala družbe.

PKZ ima vzpostavljeno tudi revizijsko komisijo nadzornega sveta. Revizijsko komisijo skladno s statutom in Zakonom o gospodarskih družbah ter Zakonom o zavarovalništvu imenuje nadzorni svet. Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo Zakon o gospodarskih družbah, Poslovnik o delu revizijske komisije (ki ga sprejema nadzorni svet) ter sklepi nadzornega sveta. Revizijska komisija je posvetovalno telo nadzornega sveta predvsem na področju računovodenja in računovodskih informacij, upravljanja tveganj in notranjih kontrol, notranjega in zunanjega revidiranja. Revizijska komisija se tudi seznanja s pregledi in ugotovitvami drugih nadzornih institucij v postopkih nadzora nad zavarovalnico.

#### B.1.1.2 Uprava

Uprava ima skladno s statutom najmanj dva in največ tri člane, od katerih je eden predsednik. Število članov uprave in razdelitev pristojnosti med člane določi nadzorni svet.

Uprava vodi in upravlja zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost, omejitve pristojnosti, ki so prenesene na nadzorni svet so definirane v točki B.1.1.1. V pravnem prometu jo zastopata in predstavljata dva člana uprave skupaj. Naloge in odgovornosti uprave določajo Zakon o gospodarskih družbah, Zakon o zavarovalništvu, statut, Politika upravljanja in sklepi nadzornega sveta. Odločitve sprejema uprava na sejah z glasovanjem, posamezni član uprave lahko sprejme poslovno odločitev samostojno iz področja, za katerega je odgovoren, zgolj v zvezi z operativnim in tekočim poslovanjem (odločitve, ki se sprejemajo pogosto in z dnevno dinamiko). Znotraj družbe so organizirani tudi odbori, ki prispevajo k učinkovitejšemu sprejemanju odločitev uprave.

Pristojnost za povišanje osnovnega kapitala je v pristojnosti skupščine skladno z zakonom, saj uprava nima pooblastila v statutu za povečanje osnovnega kapitala.

#### B.1.1.2.1 Odbori v družbi

Uprava je organizirala posamezne odbore v družbi za zagotavljanje ustrezne operativne in organizacijske strukture ter sistema informiranosti na različnih nivojih v družbi, s čimer uprava zagotavlja ustrezno upravljanje.

#### **Odbor za ključna zavarovalna tveganja (SIRC - Significant Insurance Risk Committee)**

Odbor za ključna zavarovalna tveganja predstavlja podporni organ upravi pri izvajanju operativnih dejavnosti, ki so povezane s pomembnimi zavarovalnimi tveganji v PKZ. Gre torej za odbor, ki predstavlja prevzemnika zavarovalnih tveganj. Odbor je zadolžen za upravljanje zavarovalnih tveganj v skladu s sprejetim Okvirom pripravljenosti za prevzem tveganj ter v skladu s kriteriji, ki so zapisani v poslovniku Odbora, in drugimi pisnimi pravili sistema upravljanja. Področje delovanje odbora zajema zlasti odločanje o posamičnih zavarovalnih poslih, ki presegajo posamična ali skupna pooblastila zaposlenih z vidika kriterijev, ki jih določi uprava. Področje delovanja se nanaša tako na sklepanje ali obnovo zavarovalnih pogodb kot tudi na odobravanje limitov kupcem in reševanje škod.

### **Odbor za upravljanje tveganj**

Odbor za upravljanje tveganj predstavlja podporni organ upravi na področju upravljanja tveganj. Odbor ima predvsem posvetovalno vlogo, prav tako pa izdaja mnenja o posameznih pisnih pravilih, poročilih in drugih dokumentih s področja upravljanja tveganj. V okviru Odbora za upravljanje tveganj se lahko posvetuje tudi glede ukrepov pri obvladovanju posameznih kategorij tveganj. Odbor za upravljanje tveganj je odgovoren za usklajenost vseh dejanj na področju upravljanja tveganj s Politiko upravljanja tveganj, redno vzdrževanje, pregled in predhodno odobritev potencialnih sprememb tega dokumenta.

### **Odbor za upravljanje produktov**

Odbor za upravljanje produktov koordinira, organizira in vodi proces upravljanja produktov v zavarovalnici skladno s sprejeto poslovno strategijo in v medsebojni interakciji s procesom lastne ocene tveganj in solventnosti. Odbor upravlja tako manjše operativne prilagoditve v produktih kot tudi razvoj novih produktov in večje prilagoditve obstoječih, ki jih nato predlaga upravi v potrditev.

### **Kolegij varovanja informacij**

Kolegij varovanja informacij je strokovno posvetovalno telo uprave PKZ, ki obravnava predloge politik s področja varovanja informacij in poročil o varovanju informacij in o njih daje strokovno mnenje, preden o njih odloča uprava.

### **Kolegij**

Kolegij je strokovno – posvetovalno telo uprave PKZ, ki deluje z namenom seznanjanja uprave s poslovanjem družbe ter obveščanja in usklajevanja dela različnih organizacijskih enot in funkcij v družbi.

#### **B.1.1.2.2 Ključne funkcije**

Družba ima vzpostavljene ključne funkcije, kot jih opredeljuje Zakon o zavarovalništvu, in sicer:

- funkcijo upravljanja tveganj,
- aktuarsko funkcija,
- funkcijo skladnosti,
- funkcijo notranje revizije (kot izločen posel).

Podrobnejši opis nalog in pristojnosti vseh ključnih funkcij se nahaja v nadaljevanju tega poglavja. Za vsako od ključnih funkcij so vzpostavljena ustrezna pisna pravila, ki zagotavljajo neodvisnost, obveščenost in ustrezno organizacijsko umeščeno delovanje družbe ter možnost neposrednega dostopa do uprave in po potrebi do nadzornega sveta. Ključne funkcije imajo neomejen dostop do dokumentacije, potrebne za opravljanje svojih nalog. Vsi nosilci ključnih funkcij so podvrženi presoji, ki je opredeljena v Politiki sposobnosti in primernosti.

### **B.1.2 Pomembne spremembe sistema upravljanja**

Nadzorni svet PKZ je v obdobju od 1.1.2017 do 31.12.2017 deloval v sestavi Goran Katušin kot predsednik (z nastopom funkcije s 1.1.2017), Bojan Pecher kot namestnik predsednika ter dr. Matejka Kavčič, Mirjam Janežič, Andraž Tinta in Sanja Dimec kot člani nadzornega sveta. V letu 2017 je PKZ vodila dvočlanska uprava, ki ji je predsedoval Ladislav Artnik, član pa je bil mag. Igor Pirnat. Mandat predsedniku uprave in članu uprave je potekel 31.12.2017. Nadzorni svet je junija 2017

sprejel sklep o imenovanju novih članov tričlanske uprave z začetkom mandata 1.1.2018, in sicer predsednika uprave Sergeja Simonitija, za člana uprave pa Denisa Stroliga in mag. Igorja Pirnata.

V letu 2017 sta bila s strani uprave in ob soglasju nadzornega sveta pooblaščen nova nosilca ključnih funkcij za skladnost poslovanja in notranjo revizijo, in sicer po opravljeni oceni sposobnosti in primernosti.

PKZ je v letu 2017 izvedla tudi spremembo v svoji organiziranosti, ki se nanaša na vzpostavitev samostojnega Oddelka skladnosti poslovanja, katerega direktor je nosilec funkcije skladnosti poslovanja. Prav tako je PKZ ločila Oddelek prodaje in marketinga v dva ločena oddelka (Oddelek prodaje in Oddelek marketinga).

Funkcija notranje revizije se od novembra 2017 opravlja kot izločen posel, o čemer je PKZ obvestila AZN. Pri tem je PKZ upoštevala tudi smernice glede imenovanja osebe znotraj PKZ, ki je odgovorna za nadzor nad prevzemnikom izločenega posla.

### **B.1.3 Politika prejemkov**

Pravila glede prejemkov zaposlenih v PKZ so opredeljena v internih aktih, in sicer v Pravilniku o plačah, drugih prejemkih in napredovanju ter Pravilih za sklepanje pogodb o zaposlitvi članov uprave in statutu, ki upoštevajo veljavno zakonodajo. PKZ ima vzpostavljen tudi krovni akt z nazivom Politika prejemkov, ki ureja osnovna pravila glede prejemkov in določa uravnoteženost fiksne in variabilne dela prejemkov (višina celotnih prejemkov zaposlenih ni pomembno odvisna od variabilnega dela prejemka, hkrati pa še vedno zagotavlja učinkovit način spodbujanja zaposlenega za doseganje ali preseganje načrtovanih rezultatov dela). Politika prejemkov opredeljuje identificirane zaposlene kot osebe, ki dejansko vodijo podjetje ali imajo druge ključne funkcije in druge kategorije zaposlenih, ki imajo pomemben vpliv na profil tveganja zavarovalnice.

Prejemke članov uprave sestavljajo: osnovno plačilo, spremenljivi prejemek in druga povračila, skladna z zakonodajo in internimi pravili. Član uprave ima pravico do spremenljivega prejemka v odvisnosti od stopnje dosežene uspešnosti poslovanja, ki se ugotavlja glede na dosežene cilje iz letnega poslovnega načrta (strategija in finančni načrt), in sicer po potrditvi letnega poročila v višini dela izplačanih osnovnih plačil člana uprave v poslovnem letu. Izplačilo polovice variabilnega prejemka se odloži za tri leta.

Organi vodenja in nadzora oziroma drugi zaposleni v PKZ nimajo pravic do delniških opcij ali delnic.

Uravnoteženost variabilnega in fiksne dela prejemka je določena tudi pri prejemkih ostalih zaposlenih, in sicer variabilni del, ki vključuje variabilni del za individualno uspešnost in skupinsko uspešnost, ne sme presegati določenega deleža osnovne plače delavca, ki je navedena v pogodbi o zaposlitvi in ne predstavlja bistvenega dela prejemkov.

Skladno s Pravilnikom o plačah, drugih prejemkih in napredovanju v PKZ lahko vsak zaposleni na osnovi individualne delovne uspešnosti dobi dodatek k osnovni plači upoštevaje kvaliteto in obseg dela, ki ne sme presegati opredeljenega deleža osnovne plače zaposlenega. O skupinski uspešnosti odloča uprava na osnovi kvartalnega spremljanja rezultatov poslovanja. Kriteriji so opredeljeni z

naslednjimi kazalci: rast premije, škodni količnik, stroškovni količnik, pokritost stroškov bonitetnih informacij in ocena uprave.

Člani nadzornega sveta PKZ so zaposleni v obvladujoči družbi ali zavarovalnici, zaradi česar niso upravičeni do plačila fiksnih ali variabilnih prejemkov.

Zunanji član revizijske komisije nadzornega sveta PKZ je za opravljanje svoje funkcije upravičen zgolj do fiksnih prejemkov (sejnine, plačila za opravljanje funkcije in povračila stroškov za udeležbo na sejah).

Člani uprave in nosilci ključnih funkcij so vključeni v shemo prostovoljnega kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v okviru pristopa PKZ k pokojninskemu načrtu za vse zaposlene pri ponudniku pokojninskega načrta skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, pri čemer premijo vplačuje PKZ v celoti za upravo, ostali zaposleni pa pripevajo določen odstotek. Vsak zaposleni izbira med tremi naložbenimi politikami pri ponudniku, ki zajemajo različno stopnjo sprejemanja naložbenega tveganja. Člani nadzornega sveta, revizijske komisije nadzornega sveta, uprave in nosilci ključnih funkcij nimajo dodatnih upravičenj ali vplačil glede pokojninskega zavarovanja.

#### **B.1.4 Pomembne transakcije**

##### **B.1.4.1 Pomembne transakcije z lastniki**

Vse delnice PKZ so v lasti SID banke, ki je obvladujoča družba PKZ.

PKZ s SID banko opravlja pomembne transakcije iz pogodb o pozavarovanju, pri čemer posle pozavarovanja opravlja SID banka po pooblastilu Republike Slovenije. Pomembna transakcija s SID banko v letu 2017 je bila tudi izplačilo dividend kot edinemu delničarju.

Transakcije med PKZ in SID banko se nanašajo še na bonitetne informacije, ki jih PKZ kupuje pri SID banki, na upravljanje finančnih naložb (izločen posel z dovoljenjem AZN) ter na nekatere druge storitve, ki jih SID banka opravlja za PKZ in skupaj glede na obseg ne predstavljajo pomembnih transakcij.

##### **B.1.4.2 Informacije o pomembnih transakcijah s člani organov vodenja in nadzora**

Med člani uprave in PKZ v letu 2017 ni bilo pomembnih transakcij razen rednih prejemkov iz točke B.1.3., saj člani uprave niso upravičeni do nagrad v obliki delnic ali opcij ali v obliki udeležbe na dobičku ter nimajo drugih poslov oziroma transakcij z družbo.

Med člani nadzornega sveta in PKZ v letu 2017 ni bilo pomembnih transakcij, saj člani za svojo funkcijo ne prejemajo plačila.

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

### **B.2.1 Zahteve glede sposobnosti in primernosti**

Področje sposobnosti in primernosti članov uprave in nosilcev ključnih funkcij ureja Politika sposobnosti in primernosti. Politika določa vloge deležnikov v pripravi in izvajanju te politike, osebe,

ki so predmet postopkov, ki jih določa politika, kriterije za ugotavljanje sposobnosti in primernosti, roke za redno oceno in sprožilce za izredno oceno sposobnosti in primernosti, postopke ocenjevanja, postopke v primeru ugotovljenih odstopanj od zahtev glede sposobnosti in primernosti ter potrebna zagotovila, ki jih je potrebno pridobiti ob izvajanju ocene.

Politika sposobnosti in primernosti določa:

- Kriterije sposobnosti – oseba mora imeti ustrezne lastnosti, znanja, izkušnje, sposobnost in pripravljenost opravljati določeno vlogo, kar zajema preveritev:
  - ali je posameznik ustrezno strokovno usposobljen (stopnja izobrazbe in članstva v strokovnih združenjih) kot je določeno v opisu delovnega mesta, statutu PKZ ali zakonu,
  - ali je oseba usposobljena in/ali ima druge praktične izkušnje, ki jih je pridobila pri prejšnjih zaposlitvah ali funkcijah za učinkovito izpolnjevanje vloge in odgovornosti,
  - ali ima oseba zadostne pretekle izkušnje ali znanja o naravi poslovanja zavarovalnice.
- Kriterije primernosti – oseba mora imeti osebnostne lastnosti, kot so iskrenost, integriteta, skrbnost, neodvisno razmišljanje in poštenost, kot tudi zmožnost skrbnega upravljanja svojih dolgov in finančnih zadev (finančna integriteta), kot je to določeno z zakonskimi pravili, ki določajo zahteve za posamezne položaje, kar zajema naslednje preveritve:
  - ali je bila oseba pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja,
  - ali je oseba kadarkoli delovala v nasprotju z zahtevami AZN ali relevantnih zakonskih zahtev v povezavi s položajem, za katerega se osebo ocenjuje,
  - ali je oseba v kakršnih koli relevantnih poslovnih ali drugih odnosih, ki bi lahko povzročili hudo nasprotje interesov ali bi lahko vplivali na posameznikove odločitve pri izvajanju svoje funkcije, kar bi lahko imelo negativne posledice za PKZ, in ali se oseba ravna v skladu z Etičnim kodeksom v povezavi s področjem konflikta interesov,
  - ali je bila oseba v preteklosti in bo v prihodnosti sposobna izpolnjevati svoje finančne obveznosti, kot izhaja iz informacij, pridobljenih iz vprašalnika o sposobnosti in primernosti in drugih znanih informacijah, ter iz potrtila, ali je bil nad osebo začet postopek osebnega stečaja.

### **B.2.2 Postopek ocene sposobnosti in primernosti**

Postopek za zagotavljanje sposobnosti in primernosti članov uprave in nosilcev ključnih funkcij predvideva zbiranje vseh potrebnih dokazil, ki jih predvideva Zakon o zavarovalništvu in Politika sposobnosti in primernosti (potrdilo o nekaznovanosti, potrdilo, da oseba ni v stečaju, potrdila o izobrazbi in izobraževanjih) ter izpolnitev vprašalnika z lastno izjavo o sposobnosti in primernosti s strani ocenjevalne osebe. Zbrano dokumentacijo v predvideni obliki se predloži ocenjevalcu (za člane uprave nadzornemu svetu, za nosilce ključnih funkcij pa upravi). Ocenjevalec opravi oceno, ki je lahko pozitivna (oseba izpolnjuje vse kriterije), pozitivna z ukrepi (oseba izpolnjuje večino kriterijev, a so potrebne izboljšave, v tem primeru se naredi program in določi roke), negativna (oseba ne izpolnjuje zahtev). Funkcija skladnosti potrdi, da je bil postopek izveden skladno s predpisi in politiko.

Ocenjevanje se izvaja pred imenovanjem oziroma pooblastitvijo, obdobjno (vsaka štiri leta celovita ocena, v vmesnem obdobju preko modela kompetenc) in izredno (ob sprožilcih, ki vzbudijo dvom o sposobnosti in primernosti).



## **B.3 Sistem upravljanja tveganj (vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti)**

### **B.3.1 Opis sistema upravljanja tveganj**

#### **B.3.1.1 Ključni akti sistema upravljanja tveganj**

Sistem upravljanja tveganj ima pomembno vlogo v sistemu upravljanja PKZ. Namen sistema upravljanja je predvsem zagotavljanje doseganja dolgoročnih ciljev družbe ter varno in stabilno poslovanje. S tem namenom PKZ tudi povezuje poslovno strategijo s strategijo upravljanja tveganj, kar vključuje tudi pripravljenost za prevzem tveganj, ter primerno opredelitev drugih pisnih pravil s področja upravljanja tveganj, v katerih so opisani procesi in postopki za upravljanje tveganj v posameznih fazah ter vloge in odgovornosti deležnikov v procesu upravljanja tveganj.

Pisna pravila sistema upravljanja tveganj obsegajo:

- strategijo upravljanja tveganj, ki vključuje tudi Okvir pripravljenosti za prevzem tveganj,
- politike ključnih funkcij,
- politike upravljanja vseh pomembnih kategorij tveganj,
- podporne politike upravljanja tveganj,
- druge politike upravljanja tveganj.

Sistem upravljanja tveganj v PKZ upošteva dejstvo, da so tveganja prisotna na vseh področjih delovanja, ter da se zaradi dinamičnosti poslovanja spreminjajo in pojavljajo nova. Prav zaradi tega je PKZ uvedla tudi redne preglede sistema upravljanja in sistema upravljanja tveganj, s čimer stalno preverja in po potrebi prilagaja sistem upravljanja tveganj. Ta je primeren naravi, obsegu in zahtevnosti tveganj, ki jim je PKZ izpostavljena.

#### **B.3.1.2 Organizacija upravljanja tveganj**

Učinkovit sistem upravljanja tveganj se zagotavlja s primerno organizacijsko strukturo, ki temelji na jasno opredeljenih vlogah in odgovornostih vseh ključnih deležnikov v sistemu upravljanja tveganj.

**Uprava** ima končno odgovornost za delovanje celovitega in učinkovitega sistema upravljanja tveganj.

Poleg tega je odgovornost uprave tudi:

- zagotavljanje, da ima PKZ zanesljiv in pregleden sistem poročanja na področju upravljanja tveganj, ki je v skladu z zakonodajo,
- odobritev ali potrditev (v odvisnosti od tega ali je potrebna potrditev nadzornega sveta) pisnih pravil sistema upravljanja tveganj, vključno s pripravljenostjo za prevzem tveganj in omejitvami dovoljenih tveganj,
- potrjevanje določenega poročanja na področju upravljanja tveganj in podobno,
- redno spremljanje izpostavljenosti tveganjem ter upoštevanje tveganj pri sprejemanju poslovnih odločitev,
- sprejemanje pomembnih ukrepov za obvladovanje tveganj (ob preseganju pripravljenosti za prevzemanje tveganj ali omejitev dovoljenih tveganj),
- zagotavljanje sposobnih in primernih človeških virov, zadostnega znanja in sposobnosti deležnikov v sistemu upravljanja tveganj, s čimer se zagotavlja skladnost z zakonodajo in dobrimi praksami.

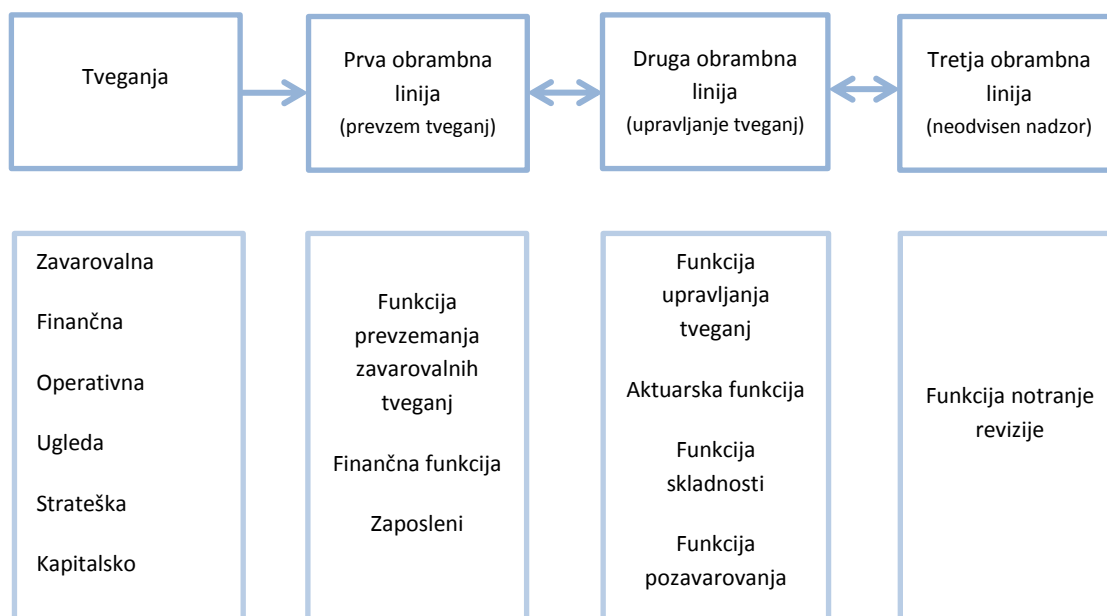
**Nadzorni svet** je znotraj zakonskih okvirov pravic in dolžnosti zadolžen za potrjevanje ter redno nadziranje sistema upravljanja tveganj v PKZ, zato je tudi odgovoren za potrditev pisnih pravil sistema upravljanja, kar vključuje tudi strategijo upravljanja tveganj in pripravljenost za prevzem tveganj, politike in podobno. Nadzorni svet potrjuje ali pa se seznanja z vsemi pomembnimi poročili s področja upravljanja tveganj. Dokumente, ki se predložijo nadzornemu svetu, redno zagotavlja uprava družbe ali pa uprava te dokumente zagotovi na zahtevo nadzornega sveta. Če obstaja zahteva ali potreba po posredovanju materialno pomembnih podatkov oziroma informacij, imajo neposreden dostop do nadzornega sveta tudi vse ključne funkcije.

Organizacijsko je upravljanje tveganj znotraj PKZ osnovano na tako imenovanem trinivojskem sistemu obrambnih linij, ki so predstavljene v nadaljevanju.

**Prvo obrambno linijo** predstavljajo poslovne funkcije, gre zlasti za funkcijo upravljanja zavarovalnih tveganj (vključno z Odborom za ključna zavarovalna tveganja) in finančno funkcijo. V prvo obrambno linijo se uvrščajo tudi oddelki oziroma zaposleni, zlasti za področje operativnega tveganja in tveganja ugleda, ter uprava za področje strateškega tveganja. Te funkcije/oddelki aktivno upravljajo posamezna tveganja (predvsem na operativnem nivoju), kar zajema zlasti prepoznavanje posameznih tveganj in njihovo prevzemanje, pri čemer mora biti zagotovljena skladnost z opredeljenimi pisnimi pravili in pripravljenostjo za prevzem tveganj.

**Drugo obrambno linijo** predstavljajo zlasti tri ključne funkcije, in sicer funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija in funkcija skladnosti. V okviru druge obrambne linije delujejo tudi Odbor za upravljanje tveganj, Odbor za upravljanje produktov in funkcija pozavarovanja. V okviru te linije gre torej za tiste funkcije in odbore, ki vzpostavljajo in vzdržujejo sistem upravljanja tveganj, ki zajema tudi proces prepoznavanja, ocenjevanja oziroma merjenja, obvladovanja in spremljanja tveganj ter proces lastne ocene tveganj in solventnosti. Druga obrambna linija je zadolžena tudi za vzpostavitev in izvajanje sistema omejitev dovoljenih tveganj (limitov) glede na opredeljeno pripravljenost za prevzem tveganj.

**Tretjo obrambno linijo** predstavlja funkcija notranje revizije, ki deluje neodvisno od vseh poslovnih in drugih funkcij. Funkcija notranje revizije izvaja redne preglede uspešnosti in učinkovitosti notranjih kontrol ter uspešnosti in učinkovitosti sistema upravljanja ter sistema upravljanja tveganj.



V predhodno opisanem sistemu ima osrednjo vlogo funkcija upravljanja tveganj, ki je organizacijsko neposredno podrejena upravi, ter deluje neodvisno od drugih organizacijskih enot. Funkcija upravljanja tveganj je umeščena v Oddelek upravljanja tveganj in kontroling. Direktorica oddelka je imenovana za nosilko funkcije upravljanja tveganj.

Glavne naloge funkcije upravljanja tveganj so:

- podpiranje nadzornega sveta, uprave in drugih funkcij pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja tveganj,
- nadzorovanje sistema upravljanja tveganj,
- nadzorovanje splošnega profila tveganj zavarovalnice kot celote,
- podrobno poročanje o izpostavljenosti tveganjem in svetovanje nadzornemu svetu ter upravi o zadevah s področja upravljanj tveganj,
- ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj.

Področje dela se nanaša predvsem na:

- prepoznavanje, ocenjevanje oziroma merjenje, obvladovanje in spremljanje tveganj,
- izvajanje in izboljševanje sistema upravljanja tveganj,
- usklajevanje ukrepov na področju upravljanja tveganj med različnimi deležniki v procesu upravljanja tveganj,
- vzdrževanje pripravljenosti za prevzem tveganj in izhajajočih omejitev dovoljenih tveganj, vključno s spremljanjem spoštovanja pripravljenosti za prevzem tveganj in omejitev dovoljenih tveganj,
- pripravo in posodabljanje registra tveganj, vključno z izvedbo letne raziskave tveganj,
- pripravo poročil o izpostavljenosti tveganjem, s poudarkom na Poročilu o izpostavljenosti tveganjem in kapitalski ustreznosti (četrtno letno interno poročilo), Poročilu o lastni oceni tveganj in solventnosti, Poročilu o solventnosti in finančnem položaju in Rednem poročilu nadzorniku,
- prenašanje znanj in dobrih praks upravljanja tveganj na vse funkcije v zavarovalnici, ki so vključene v sistem upravljanja tveganj.

Funkcija upravljanja tveganj tesno sodeluje z aktuarsko funkcijo, predvsem pri izračunu kapitalске ustreznosti po standardni formuli Solventnosti II (v nadaljevanju standardna formula), pripravi kvantitativnih obrazcev in v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti.

V okviru sistema upravljanja tveganj deluje tudi Odbor za upravljanje tveganj, ki predstavlja podporni organ uprave na področju upravljanja tveganj. Odbor je odgovoren za usklajenost vseh dejanj na področju upravljanja tveganj na krovnem nivoju. Na področju zavarovalnega tveganja je sicer vzpostavljen tudi Odbor za ključna zavarovalna tveganja, ki predstavlja podporni organ upravi pri izvajanju operativnih dejavnosti, ki so povezana s pomembnimi zavarovalnimi tveganji v PKZ, in predstavlja organ v okviru prve obrambne linije.

### **B.3.1.3 Proces upravljanja tveganj**

PKZ je vzpostavila splošen proces upravljanja tveganj, ki temelji na naslednjih fazah:

- prepoznavanje tveganj,
- ocenjevanje oz. merjenje tveganj,
- obvladovanje tveganj,
- spremljanje tveganj.

#### **Prepoznavanje tveganj**

Prepoznavanje tveganj je stalen proces, kljub temu pa PKZ letno izvede tudi raziskavo tveganj, v okviru katere se preveri že obstoječa tveganja in po potrebi zavede nova prepoznana tveganja. Letna raziskava tveganj tako predstavlja način prepoznavanja in ocenjevanja tveganj. Vsa prepoznana tveganja, ki so pomembna za PKZ, predstavljajo del registra (kataloga) tveganj.

Prepoznavanje tveganj poteka v dveh smereh, in sicer od zgoraj navzdol in od spodaj navzgor. V smeri od zgoraj navzdol gre zlasti za prepoznavanje tveganj s strani uprave in funkcij oziroma organov v okviru druge obrambne linije. V smeri od spodaj navzgor pa gre za prepoznavanje tveganj s strani poslovnih enot oziroma oseb, ki delujejo v okviru prve obrambne linije.

#### **Ocenjevanje in merjenje tveganj**

PKZ vsa prepoznana pomembna tveganja ocenjuje oz. meri. Kvalitativno se ocenijo vsa tveganja, in sicer z uporabo oznak (visoko, srednje/zmerno, nizko) glede na verjetnost nastanka in glede na obseg vpliva ob realizaciji posameznega tveganja. Kvalitativno ocenjevanje tveganj na posamični osnovi poteka v okviru letne raziskave tveganj. Na podlagi kvalitativnih ocen posameznih tveganj funkcija upravljanja tveganj določi oceno izpostavljenosti za kategorijo tveganj (na najvišjem nivoju).

PKZ izpostavljenost merljivim tveganjem tudi kvantitativno ovrednoti. Ta tveganja se izmerijo z uporabo pristopa tvegane vrednosti na podlagi standarne formule, ki zajema tveganja na posamični in skupni osnovi, pri čemer upošteva korelacijo med tveganji. Izpostavljenost posameznim tveganjem se lahko izmeri tudi z uporabo drugih metod (npr. analiza vrzeli). Merjenje izpostavljenosti tveganjem zajema tudi ovrednotenje učinka v primeru nastopa stresnih scenarijev in analize občutljivosti.

Izpostavljenost tveganjem se oceni in izmeri četrtno, o čemer je obveščen tako Odbor za upravljanje tveganj kot tudi uprava. Z letnim poročilom o izpostavljenosti tveganjem, ki zajema tudi celovit izračun kapitalne ustreznosti, se seznanja tudi nadzorni svet.

#### **Obvladovanje tveganj**

Skladno s Strategijo upravljanja tveganj in z upoštevanjem poslovne strategije PKZ določi pripravljenosti za prevzem tveganja, iz katere nato izpelje tudi omejitve dovoljenih tveganj. Obvladovanje tveganj zagotavlja, da se izpostavljenost tveganjem giba znotraj zastavljene pripravljenosti za prevzem tveganj oziroma omejitev dovoljenih tveganj. Obvladovanje tveganj je določeno v vseh politikah za posamična tveganja.

Ustreznost ukrepov za obvladovanje tveganj oziroma notranje kontrole za tveganja, ki jih je mogoče v manjši meri kvantificirati, se ocenjuje v letni raziskavi tveganj.

## Spremljanje tveganj

Vsa tveganja se redno spremlja, kar zajema tudi redno poročanje. Vsaka politika za posamezno kategorijo tveganj in politika o lastni oceni tveganj in solventnosti opredeljuje vsebino in pogostost poročanja. Poročanje zagotavlja informacije o prepoznanih tveganjih, višini izpostavljenosti tveganjem, spremljanje upoštevanja omejitev dovoljenih tveganj, prepoznavo morebitnih preseganj in ukrepanja v tem primeru. Poroča se Odboru za upravljanje tveganj, upravi, nadzornemu svetu in AZN. Odgovornost za pripravo poročil je določena v politikah za posamezne kategorije tveganj in drugih politikah.

### B.3.2 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

V prihodnost usmerjena lastna ocena tveganj in solventnosti predstavlja enega izmed najbolj pomembnih procesov znotraj sistema upravljanja tveganj. Lastna ocena tveganj in solventnosti je opredeljena kot nabor procesov, ki predstavljajo orodje za sprejemanje odločitev in za strateško analizo. Njen namen je, da na temelju neprekinjenega in v prihodnost usmerjenega poslovanja oceni celotne solventnostne potrebe, ki se nanašajo na profil tveganja zavarovalnice. PKZ izvede lastno oceno tveganj enkrat letno oziroma pogosteje, če se profil tveganja PKZ pomembno spremeni. PKZ je v letu 2017 izvedla proces lastne ocene tveganj in solventnosti, ki je bil osnovan na poslovni strategiji za prihodnje tri letno obdobje. V procesu so bila upoštevana vsa prepoznana pomembna tveganja, pri čemer se je upoštevalo tudi vse potencialne spremembe v obdobju poslovne strategije.

Izhodišče procesa lastne ocene tveganj in solventnosti predstavlja poslovna strategija, ki jo pripravi uprava in odobri nadzorni svet. Ta namreč določa trenutni in predviden profil tveganja in primerna lastna sredstva (kapital).

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti povezuje različne procese in deležnike v zavarovalnici, ki zagotavljajo, da PKZ:

- prepozna in oceni vsa tveganja, ki jim je ali bi jim lahko bila izpostavljena, vključno s tveganji, ki se lahko pojavijo v prihodnosti (časovni okvir je enak kot v poslovni strategiji in znaša vsaj tri leta),
- ohranja zadostna lastna sredstva (kapital), da se lahko sooči s potencialnimi negativnimi učinki, ki lahko nastanejo zaradi realizacije tveganj,
- razvija in optimizira tehnike upravljanja tveganj,
- ukrepa oziroma sprejema odločitve glede na rezultate lastne ocene tveganj in solventnosti.

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti se prične izvajati kot proces od zgoraj-navzdol, kar je v domeni uprave. Proces lastne ocene tveganj in solventnosti operativno izvaja funkcija upravljanja tveganj v sodelovanju z aktuarsko funkcijo in drugimi deležniki v sistemu upravljanja tveganj.

V nadaljevanju so podrobneje predstavljeni koraki v procesu izvedbe lastne ocene tveganj in solventnosti.

### 1. Prepoznavanje tveganj

PKZ najprej prepozna vsa tveganja, ki jim je ali bi jim lahko bila izpostavljena v prihodnosti glede na zastavljeno poslovno strategijo. Pri tem upošteva tudi vsa tveganja, ki so že bila prepoznana pri razvoju poslovne strategije in v okviru letne raziskave tveganj. Rezultat tega postopka je opredeljen profil tveganja.

### 2. Določanje trenutne kapitalske ustreznosti

Glede na trenutno izpostavljenost tveganjem se izračuna kapitalske potrebe, ki praviloma temeljijo na izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala v skladu s standardno formulo. V procesu lastne ocene tveganj in solventnosti se sicer lahko uvede merjenje izpostavljenosti tveganjem tudi z drugimi pristopi/merami, ki se razlikujejo glede na standardno formulo, če bolje odražajo dejavnost zavarovanja kreditnega tveganja ali naložbeni portfelj oziroma če se z njimi doseže primernejšo oceno profila tveganosti PKZ. Tveganja, ki niso zajeta v okviru standardne formule (na primer likvidnostno tveganje, tveganje upravljanja bilance, tveganje drugih koncentracij), se prav tako skušajo ovrednotiti z uporabo različnih metod ali pa se učinek ob realizaciji tveganja prikaže z uporabo stresnih scenarijev ali analiz občutljivosti, kar je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju. Težje merljiva tveganja (kot so na primer strateško tveganje in tveganje ugleda) se ocenijo v okviru letne raziskave, kar predstavlja vhodno informacijo pri ocenjevanju izpostavljenosti tveganjem v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti. Pri tem se uporablja kvalitativne oznake (visoka, srednja/zmerena, nizka izpostavljenost) glede na verjetnost nastanka in vpliv tveganj.

Merjenje trenutnih kapitalskih potreb zajema tudi opis pomembnih odstopanj od predpostavk standardne formule za izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (razlika med kapitalsko potrebo in kapitalsko zahtevo, ki jo predstavlja zahtevani solventnosti kapital, izračunan v skladu s standardno formulo).

Pri ocenjevanju kapitalske ustreznosti se določi tudi višina, sestava in kakovost lastnih sredstev (kapitala).

### 3. Prihodnja kapitalska ustreznost

Ocena skupnih kapitalskih potreb je usmerjena v prihodnost. Zaradi tega je naslednji korak v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti sestavljen iz projekcije kapitalskih potreb in lastnih sredstev ter posledično kapitalske ustreznosti v časovnem obdobju poslovne strategije. PKZ s tem zagotavlja stalno skladnost z zakonskimi zahtevami glede kapitalske ustreznosti oziroma zagotavlja, da so kapitalske potrebe pokrite z lastnimi sredstvi skozi celotno obdobje poslovne strategije.

Če kapitalske potrebe niso pokrite z lastnimi sredstvi skozi celotno plansko obdobje, je uprava zavezana k sprejetju ukrepov, ki bodo zagotovili kapitalsko ustreznost na dolgi rok.

### 4. Izvedba stresnih scenarijev in analiz občutljivosti

Z namenom celovitega določanja vseh potencialnih kapitalskih potreb se opredeli različne stresne scenarije in/ali analize občutljivosti. Ker bistven del profila tveganosti PKZ predstavlja zavarovalno tveganje, se večina stresnih scenarijev in analiz občutljivosti nanaša na to tveganje. Stresni scenariji se izdelajo tudi za področje finančnih tveganj.

Stresne scenarije in analize občutljivosti predlagata aktuarska funkcija in funkcija upravljanja tveganj, lahko pa jih predlaga tudi uprava.

5. Ocenjevanje spoštovanja pripravljenosti za prevzem tveganj in omejitev dovoljenih tveganj  
V okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti se preverja tudi spoštovanje pripravljenosti za prevzem tveganj in omejitev dovoljenih tveganj. Če prihaja do pomembnega nespoštovanja pripravljenosti za prevzem tveganj, mora uprava sprejeti ukrepe za obvladovanje tveganj, pri čemer se lahko posvetuje tudi z Odborom za upravljanje tveganj.

6. Izdelava poročila o lastni oceni tveganj in solventnosti  
Izdelava poročila o lastni oceni tveganj in solventnosti predstavlja zaključek tega procesa. Poročilo se posreduje Odboru za upravljanje tveganj in upravi. Uprava potrди poročilo po posvetu z nadzornim svetom. Na nadzornem svetu se namreč posvetuje glede lastne ocene tveganj in solventnostni PKZ.

Ob zaključku procesa lastne ocene tveganj in solventnosti se poročilo posreduje vodjem oddelkov in drugim osebam znotraj PKZ, kar spodbuja sprejemanje odločitev, ki pravilno odražajo profil tveganja PKZ.

## **B.4 Sistem notranjega nadzora**

### **B.4.1 Sistem notranjih kontrol**

Pisna pravila sistema notranjih kontrol oziroma nadzora so povzeta v Politiki sistema notranjih kontrol, ki predstavlja del celovitega sistema upravljanja. V sistem notranjih kontrol so vključene vse enote in dejavnosti zavarovalnice, in sicer tako v posamičnih enotah in dejavnostih kot tudi navzkrižno med njimi.

Sistem notranjih kontrol PKZ mora zadostiti naslednjim zahtevam:

- poslovanje – posli so glede na cilje učinkoviti in smotrni, viri racionalno uporabljeni, premoženje zavarovano,
- informacije – finančne in nefinančne informacije so pravočasne in zanesljive,
- tveganja, ki jim zavarovalnica je ali bi jim lahko bila izpostavljena, so prepoznana, ocenjena oz. merjena in ustrezno obvladovana tako, da se ščiti kapitalska ustreznost družbe,
- skladnost poslovanja – delovanje je skladno z zakoni, drugimi predpisi in internimi pravili.

Integriran sistem notranjih kontrol PKZ obsega naslednje komponente:

- kontrolno okolje, ki predstavlja izhodišče in infrastrukturo za sistem notranjih kontrol,
- upravljanje tveganj, ki med drugim zajema tudi prepoznavanje in oceno tveganj na vseh področjih delovanja zavarovalnice, kar je predpogoj za vzpostavitev zadostnih, ustreznih in učinkovitih kontrolnih aktivnosti,
- kontrolne aktivnosti, tako njihova zasnova kot delovanje,
- monitoring (nadzor), ki zagotavlja stalno spremljanje vseh komponent sistema notranjih kontrol in po potrebi sproža spremembe,
- komunikacijski in informacijski kanali, ki vse ostale komponente povezujejo v integriran sistem notranjih kontrol.

Pomemben del sistema notranjih kontrol predstavlja letna raziskava tveganj, v kateri sodelujejo vse organizacijske enote in njihove presoje tveganj ter notranjih kontrol se nanašajo na vse elemente sistema notranjih kontrol in na vse cilje PKZ. S prepoznavanjem in ocenjevanjem tveganj, kar

vključuje tudi ocenjevanje vzpostavljenih notranjih kontrol ter opredeljevanjem morebitnih pomanjkljivosti, takšna letna raziskava zagotavlja, da sistem notranjih kontrol ostaja primeren in učinkovit glede na naravo, obseg in zahtevnost poslov PKZ. Letno raziskavo vodi funkcija upravljanja tveganj, ki pripravi tudi zbirno poročilo, ki se predloži Odboru za upravljanje tveganj in upravi, slednja pa z ugotovitvami seznanjeni tudi revizijsko komisijo in nadzorni svet.

#### **B.4.2 Funkcija skladnosti**

Funkcijo skladnosti z vidika mesta v organizacijski strukturi, ciljev, nalog, procesov in poročanja poleg Politike spremljanja skladnosti opredeljujejo predvsem statut, Memorandum korporacijskega upravljanja, Akt o sistemizaciji delovnih mest v PKZ in Strategija upravljanja tveganj.

Organizacijsko je funkcija skladnosti umeščena v Oddelek skladnosti poslovanja, katerega direktor je hkrati tudi nosilec funkcije skladnosti. Funkcija skladnosti je funkcionalno neodvisna na način, da ima neposredno linijo poročanja upravi in nadzornemu svetu, če je to potrebno.

Funkcija skladnosti ima naslednje glavne odgovornosti:

- spremljanje in redno ocenjevanje primernosti in učinkovitosti rednih postopkov ter ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti na področju skladnosti poslovanja zavarovalnice s sprejetimi predpisi in drugimi zavezami,
- svetovanje in pomoč pri uskladitvi poslovanja zavarovalnice z obveznostmi, ki jih določajo predpisi in druge zaveze,
- ocenjevanje možnih vplivov sprememb v pravnem okolju na poslovanje zavarovalnice z vidika skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami,
- opredeljevanje in ocenjevanje tveganja glede skladnosti poslovanja zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami,
- seznanjanje uprave in nadzornega sveta zavarovalnice o skladnosti poslovanja zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami ter ocena tveganja skladnosti poslovanja zavarovalnice.

V sklopu teh odgovornosti je delovanje funkcije skladnosti nadalje usmerjeno in proaktivno predvsem na naslednjih vsebinskih področjih:

- svetovanje vodstvu oddelkov in upravi o relevantnih pravilih, standardih, priporočilih in dobrih praksah trga s posebnim poudarkom na skladnosti poslovanja,
- razvijanje poročanja o korporativnem upravljanju in prispevanje k razkritju politik PKZ,
- usposabljanje in izobraževanje o vidikih skladnosti z namenom vzpostavitve zavednosti o vprašanih integritete in poslovne etike ter obveščanje zaposlenih preko vzpostavljenih načinov komuniciranja,
- po potrebi priporočanje in podajanje mnenj k politikam, navodilom, pravilom in postopkom glede vprašanj skladnosti,
- spremljanje skladnosti poslovanja z notranjimi politikami, postopki in usmeritvami, ki so povezani s skladnostjo, kar vključuje testiranje in preverjanje funkcionalnosti, učinkovitosti in spoštovanje politik skladno s programom dela funkcije skladnosti,
- povezovanje in koordinacija notranjih in zunanjih funkcij glede skladnosti,
- sodelovanje pri upravljanju tveganja ugleda,
- krepitev korporativne integritete, preprečevanje prevar in korupcije, upravljanje konflikta interesov,



- druge naloge s področja skladnosti, ki jih določi uprava.

Funkcija skladnosti deluje na podlagi letnega programa dela ter redno (polletno) poroča upravi o svojem delu (na poziv uprave tudi večkrat) o njegovem izvajanju. Funkcija skladnosti pripravi tudi letno poročilo o svojem delu. Po potrditvi letnega poročila s strani uprave, se dokument predstavi tudi nadzornemu svetu PKZ. Poleg rednih periodičnih poročil, funkcija skladnosti pripravlja tudi posebna poročila o pomembnih zadevah z vidika skladnosti.

## **B.5 Funkcija notranje revizije**

Notranja revizija opravlja 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 uspešno in učinkovito poslovanje zavarovalnice, preverja tudi preglednost računovodskega in neračunovodskega poročanja ter skladnost delovanja z zakoni, notranjimi pravili in drugimi predpisi. Notranja revizija po dogovoru z upravo izvaja tudi svetovalne storitve, sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi, spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev ter skrbi za kakovost in razvoj notranjega revidiranja v zavarovalnici.

Uprava funkciji notranje revizije zagotavlja ustrezne pogoje za delo tako z vidika organizacijske neodvisnosti kot tudi z vidika obsega sredstev za svoje delovanje, kar ji omogoča neodvisno in nepristransko izvajanje notranjerevizijskih aktivnosti. Notranja revizija je organizirana kot samostojna funkcija, ki je neposredno podrejena upravi ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov zavarovalnice. Notranja revizija je pri določanju področij, ciljev in obsega notranjega revidiranja, opravljanju dela in poročanju o notranjem revidiranju neodvisna. Nosilka funkcije notranje revizije, ki notranjo revizijo izvaja kot izločeno funkcijo, pa za zavarovalnico ne opravlja nobenih drugih nalog, ki bi lahko povzročile konflikt interesov in oslabile njeno nepristranskost, ter ne odloča o aktivnostih na področjih, ki so predmet notranjega revidiranja.

Notranja revizija poroča o svojem delovanju, izsledkih opravljenih notranjerevizijskih pregledov in uresničevanju priporočil neposredno upravi (s čimer se ohranja neodvisnost od drugih poslovnih področij oziroma funkcij v zavarovalnici), revizijski komisiji in nadzornemu svetu (s čimer se krepi neodvisnost od uprave). Nosilka funkcije notranje revizije je dolžna seznaniti revizijsko komisijo in nadzorni svet o morebitnem omejevanju obsega sredstev za izvajanje na tveganjih zasnovanega načrta notranjega revidiranja oziroma o nastanku kakršnihkoli okoliščin, ki bi lahko povzročile konflikt interesov in s tem oslabile nepristranskost pri opravljanju nalog notranjega revidiranja.

V Politiki notranje revizije, ki jo je sprejela uprava zavarovalnice s soglasjem nadzornega sveta, so opredeljena pravila delovanja notranje revizije, med njimi tudi dolžnosti izvajalcev notranjega revidiranja v zvezi z zagotavljanjem neodvisnosti in nepristranskosti, izogibanjem konfliktu interesov in poročanjem o nastanku kakršnihkoli okoliščin, ki bi lahko oslabile neodvisnost in nepristranskost notranje revizije oziroma izvajalcev notranje revizije.

Politika notranje revizije določa:

- položaj in organizacijo oddelka notranje revizije,
- opredelitev notranjega revidiranja,
- neodvisnost in nepristranskost ter odgovornost notranjih revizorjev,
- strokovnost in poklicno skrbnost notranjih revizorjev,
- proces notranjega revidiranja (načrtovanje, izvajanje, poročanje, obveščanje, spremljanje priporočil),
- sodelovanje z zunanjimi revizorji in nadzornimi organi,
- zagotavljanje in izboljševanje kakovosti notranje revizije,
- ravnanje z notranjerevizijskim gradivom in hrambo.

Notranja revizija o opravljenih notranjerevizijskih poslih s poročilom seznanja vodstvo revidiranega področja in upravo zavarovalnice. Notranja revizija poleg tega polletno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, primernosti in učinkovitosti upravljanja tveganj ter delovanju sistema notranjih kontrol na revidiranih področjih, ugotovitvah in priporočilih na revidiranih področjih ter ugotovitvah v zvezi z uresničevanjem priporočil notranje revizije ter letno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o uresnitvi letnega načrta dela notranje revizije ter povzetkih pomembnih ugotovitev na revidiranih področjih, vključno z oceno primernosti in učinkovitosti delovanja sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj na revidiranih področjih ter o drugih relevantnih zadevah skladno z zakonom.

## **B.6 Aktuarska funkcija**

Aktuarsko funkcijo z vidika mesta v organizacijski strukturi, ciljev, nalog, procesov in poročanja poleg Politike aktuarske funkcije opredeljujejo predvsem statut, Memorandum korporacijskega upravljanja, Akt o sistemizaciji delovnih mest v PKZ in Strategija upravljanja tveganj.

Organizacijsko je aktuarska funkcija umeščena v Oddelek aktuarstva in pozavarovanja, nosilka aktuarske funkcije je direktorica oddelka.

Aktuarska funkcija je funkcionalno neodvisna na način, da ima neposredno linijo poročanja upravi in nadzornemu svetu, če je to potrebno. Pravila za izogibanje konfliktu interesov so zapisana v Politiki aktuarske funkcije.

Ključne naloge aktuarske funkcije so opredeljene v Politiki aktuarske funkcije in so usmerjene predvsem na naslednja vsebinska področja:

- koordiniranje izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- ocenjevanje ustreznosti uporabljenih metod, osnovnih modelov in predpostavk, narejenih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- ocenjevanje ustreznosti in kakovosti podatkov, uporabljenih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- primerjanje najboljših ocen z izkušnjami,
- obveščanje uprave in nadzornega sveta o zanesljivosti in ustreznosti izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- podajanje mnenj o splošni politiki prevzemanja zavarovalnih tveganj in o ustreznosti ureditve pozavarovanja,

- sodelovanje pri razvoju in učinkovitem izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti na področju zavarovalnih tveganj in pozavarovanja, pri pripravi poročil družbe ter pri lastni oceni tveganj in solventnosti.

Skladno z zakonodajo in Politiko aktuarske funkcije pripravi aktuarska funkcija letno poročilo o svojem delu in ugotovitvah, ki ga posreduje upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu ter AZN. Poleg letnega poročila aktuarska funkcija pripravlja tudi posebna poročila in mnenja, če je potrebno.

## **B.7 Zunanje izvajanje**

Zunanje izvajanje je urejeno v Politiki zunanjega izvajanja, ki opredeljuje kriterije za določitev in prepoznavo izločenih poslov, posebne zahteve za izvajalca, obvezno vsebino pogodb z zunanjim izvajalcem ter postopek izločitve poslov, ki zajema načrt o izločenem poslu, izbiro ponudnika izločenega posla, postopek rednega vrednotenja izločenega posla ter preglede izločenih poslov. PKZ vodi tudi evidenco izločenih poslov.

PKZ ima od novembra 2017 funkcijo notranje revizije organizirano kot izločen posel, o čemer je PKZ obvestila AZN ter ji hkrati posredovala tudi Pogodbo o opravljanju storitev notranje revizije, h kateri je dal soglasje tudi nadzorni svet PKZ. PKZ je pogodbo podpisala po izteku 6 tedenskega roka od obvestila AZN.

PKZ ima v zunanjem izvajanju tudi funkcijo upravljanja s finančnimi naložbami. Storitve opravlja obvladujoča družba SID banka, nanašajo se na upravljanje portfelja finančnih naložb in uravnavanje likvidnosti. Posli se opravljajo na podlagi Pogodbe o opravljanju izločenih poslov zakladništva, za katero je bilo pridobljeno dovoljenje AZN, prav tako je bila AZN obveščena o sklenitvi dodatka št. 1 v letu 2017.

Nadalje ima PKZ izločen posel s področja informatike za specializiranega zunanjega izvajalca z dovoljenjem AZN. S predmetno pogodbo je PKZ prenesla na zunanjega izvajalca S&T Slovenija d.d. upravljanje in vzdrževanje sekundarne lokacije, ki omogoča neprekinjeno poslovanje in opravljanje dejavnosti zavarovalnice v primeru, da primarna lokacija na sedežu družbe ne bi bila operativna zaradi nepredvidenih dogodkov.

Vsi zunanji izvajalci zapadejo pod jurisdikcijo Republike Slovenije.

## **B.8 Druge informacije**

Ni drugih pomembnih informacij glede sistema upravljanja PKZ, ki bi jih bilo potrebno razkrivati.

## C. PROFIL TVEGANJA

PKZ skladno s procesom upravljanja tveganj, ki je podrobneje opisan v poglavju B.3 tega poročila, upravlja tveganja, ki so navedena v sledeči tabeli.

Kategorija tveganja	Podkategorija tveganja	Opredelitev
Tveganja iz pogodb neživiljenjskih zavarovanj (zavarovalna tveganja)	Tveganje premije in rezervacije neživiljenjskega zavarovanja	Tveganje premije in rezervacije vsebuje tveganja izgube ali neugodne spremembe v vrednosti obveznosti do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb, ki izhajajo iz nihanja v času, pogostosti in jakosti zavarovanih škodnih dogodkov ter nihanj v času in obsegu obravnavanja odškodninskih zahtevkov.
	Tveganje katastrofe neživiljenjskega zavarovanja	Tveganje katastrof iz premoženjskih zavarovanj vsebuje tveganja izgube ali neugodne spremembe v vrednosti obveznosti do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb zaradi značilne negotovosti glede oblikovane premije in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, povezanih z ekstremnimi ali izjemnimi dogodki.
	Tveganje predčasne prekinitve neživiljenjskega zavarovanja	Tveganje predčasne prekinitve predstavlja tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni ali nestanovitnosti stopnje predčasne prekinitve, prenehanja, obnovitve ali odkupa polic.
Tržna tveganja	Tveganje obrestne mere	Tveganje obrestne mere odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.
	Tveganje lastniških vrednostnih papirjev	Tveganje lastniških vrednostnih papirjev odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nepredvidljivost tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.
	Tveganje spremembe cen nepremičnin	Tveganje nepremičnine odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti tržnih cen nepremičnin.
	Tveganje razpona	Tveganje kreditnih pribitkov odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti kreditnih pribitkov na netvegano obrestno mero.
	Valutno tveganje	Valutno tveganje odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti menjalnih tečajev.
Tveganje neplačila nasprotne stranke	Tveganje neplačila nasprotne stranke odraža možne izgube zaradi nepričakovanega neplačila ali poslabšanja kreditnega položaja nasprotnih strank in dolžnikov zavarovalnic v prihodnjih dvanajstih mesecih. Tveganje neplačila nasprotne stranke zajema pogodbe za zmanjševanje tveganja, kot so pozavarovalne pogodbe, listinjenja in izvedeni finančni instrumenti ter terjatve do zavarovalnih posrednikov, kot tudi druge kreditne izpostavljenosti, ki jih ne zajema tveganje razpona.	
Tveganje koncentracije	Koncentracija tržnega tveganja	Tveganje koncentracije odraža dodatna tveganja zavarovalnice zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.
	Druge koncentracije	
Likvidnostno tveganje	Operativno likvidnostno tveganje	Tveganje neizpolnjevanja dnevnih potreb po denarju z namenom poravnave zapadlih obveznosti pod običajnimi pogoji.
	Strateško likvidnostno tveganje	Tveganje neizpolnjevanja likvidnostnih potreb z namenom poravnave zapadlih obveznosti na daljši rok.
Tveganje upravljanja bilance		Tveganje neuskkljenosti med obveznostmi in sredstvi, ki jih krijejo.
Operativno tveganje	Notranja prevara	Operativno tveganje je tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Operativno tveganje vključuje tudi pravno tveganje. Pravno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi kršenja ali nepravilnega upoštevanja zakonov, podzakonskih aktov, navodil, priporočil, sklenjenih pogodb, dobrih praks ali etičnih norm. Pravno tveganje vključuje tudi tveganje skladnosti. Operativno tveganje izključuje tako tveganja, ki izhajajo iz strateških odločitev, kot tudi tveganje ugleda.
	Zunanja prevara	
	Zaposleni in varnost pri delu	
	Zavarovanci in produkti	
	Varnost premoženja	
	Motnje v poslovanju in odpoved sistema	
	Upravljanje procesov	
Pravno tveganje		
Strateško tveganje		Strateško tveganje je nezdržljivost med dvema ali več naslednjih elementov; nezdržljivost med strateškimi cilji zavarovalnice, razvojem poslovnih strategij, namenjenimi sredstvi za doseg te ciljev, kakovostjo izvajanja in gospodarskimi razmerami na trgih, kjer zavarovalnica deluje.
Tveganje ugleda		Tveganje ugleda je opredeljeno kot tveganje potencialne škode zaradi poslabšanja ugleda ali zaradi negativnega dojemanja zavarovalnice med zavarovanci, nasprotnimi strankami, nadzornih organov in drugih deležnikov.
Kapitalsko tveganje		Kapitalsko tveganje se nanaša na neustrezno višino in/ali sestavo lastnih sredstev glede na obseg in način poslovanja ter na možnost pridobivanja dodatnih lastnih sredstev, zlasti ob potrebi po hitrem povečanju lastnih sredstev in/ali v neugodnih pogojih za pridobivanje dodatnih lastnih sredstev.

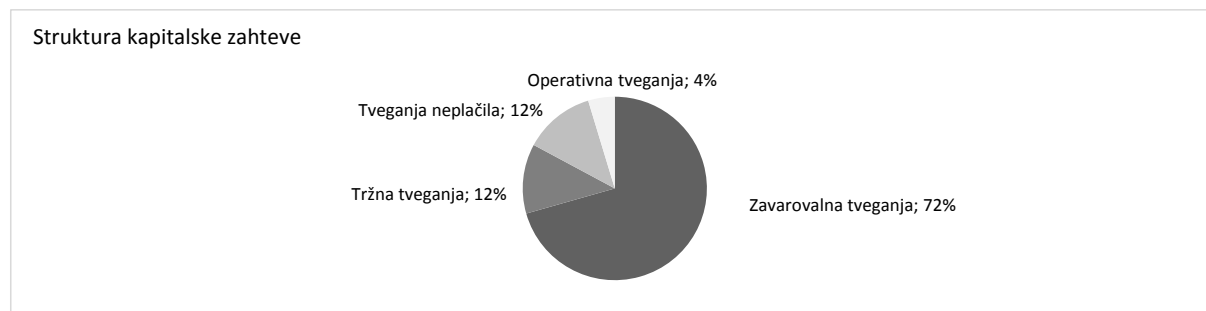
Tržna tveganja, tveganja neplačila nasprotne stranke, tveganje koncentracije, likvidnostno tveganje in tveganje upravljanja bilance PKZ uvršča v skupino finančnih tveganj.

Zgoraj navedena tveganja tako predstavljajo profil tveganja zavarovalnice. Tveganja se po prepoznavi redno ocenjujejo in merijo, pri čemer se uporablja tako regulatorno predpisana merila v smislu izračuna kapitalne zahteve oziroma zahtevanega solventnotnega kapitala kot tudi interne metodologije, ki vključujejo tudi stresne scenarije in analize občutljivosti. Profil tveganja se podrobno in celovito analizira tudi v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti.

Poleg že obstoječih tveganj PKZ vseskozi namenja pozornost tudi novo nastajajočim tveganjem in po potrebi vključuje nova tveganja v obstoječo kategorizacijo ali pa kategorizacijo tveganj dopolnjuje oziroma jo prilagaja.

V Sklepu o lastni oceni tveganj in solventnosti je opredeljeno tudi tveganje, ki izvira iz zunajbilančnih postavk. PKZ v zunajbilančni evidenci nima poslov, ki bi povzročala izpostavljenost tveganju (razen zunajbilančnih poslov, ki predstavljajo zavarovalno dejavnost), zato tega tveganja ni identificirala in ga v nadaljevanju tudi ne obravnava. PKZ prav tako ne upravlja tveganja neopredmetenih sredstev, saj le-tem ne pripozna vrednosti (poštena vrednost za solventnostne namene znaša 0 EUR).

Regulatorna kapitalna zahteva se ne izračunava za vsa prepoznana tveganja, ZZavar-1 namreč v okviru opredelitve tveganj, ki predstavljajo del standardne formule oziroma zahtevanega solventnostnega kapitala, predpisuje tveganja iz pogodb neživiljenjskih zavarovanj, tržna tveganja, tveganja neplačila nasprotne stranke ter operativno tveganje. Struktura kapitalne zahteve na dan 31.12.2017 je predstavljena v sledečem grafu.



V nadaljevanju so podrobneje predstavljene posamezne kategorije tveganj. Predstavljena so vsa za PKZ pomembna tveganja. Opredelitev pomembnih tveganj se glede na predhodno obdobje ni spremenila, je pa PKZ v svojo kategorizacijo tveganj dodala še kapitalsko tveganje.

### C.1 Tveganja iz pogodb neživiljenjskih zavarovanj (zavarovalno tveganje)

Upravljanje zavarovalnih tveganj urejajo pisna pravila oddelkov Prezemanja rizikov, Skrbništva zavarovancev, Prodaje ter Pravnega in škodnega oddelka, prav tako pa Politika pozavarovanja in Politika upravljanja produktov.

Tveganje iz pogodb neživiljenjskega zavarovanja v PKZ obsega tveganje premije in rezervacije neživiljenjskega zavarovanja, tveganje katastrofe neživiljenjskega zavarovanja in tveganje predčasne prekinitve neživiljenjskega zavarovanja.

Tveganje premije in rezervacije neživljenjskega zavarovanja je najboljše tveganje, kateremu je izpostavljena zavarovalnica, saj izhaja iz njene osnovne dejavnosti, dodatno pa tudi iz specializiranosti in posebnosti zavarovalne vrste, ki jo PKZ izvaja.

Izpostavljenost tveganju je visoka tako z vidika pogostosti (verjetnost nastanka) kot z vidika velikosti učinka ob realizaciji tveganja in zajema predvsem:

- prenizko določene premijske stopnje glede na prevzeto tveganje in stroške zavarovalnice,
- nižji obseg premije od predvidenih zaradi koncentracije, majhnosti in konkurenčnosti trga,
- neustrezne ocene tveganja posameznega rizika,
- neustrezne pogoje zavarovanja,
- spremembe v škodnem dogajanju (zaradi spremenjenega ravnanja zavarovalcev, sprememb v gospodarskem, političnem in finančnem okolju tako zavarovancev kot rizikov),
- višje obveznosti od predvidenih v rezervacijah zaradi nastanka morebitnih večjih škod, ki ob zaključku obdobja še niso znane.

Tveganje premije in rezervacije neživljenjskega zavarovanja se ocenjuje kvalitativno z oznakami visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Poleg kvalitativnega ocenjevanja PKZ tudi meri izpostavljenost tveganju premije in rezervacije neživljenjskega zavarovanja, in sicer predvsem z izračunom zahtevanega solventnostnega kapitala (kapitalske zahteve) na osnovi standardne formule<sup>3</sup>, izračunom učinka ob nastanku stresnih scenarijev in z analizami občutljivosti. PKZ v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti ter pri poslovni strategiji oblikuje stresni scenarij, ki prikazuje učinek ponovitve gospodarske krize (povečanje škodnega količnika in posledično povečanje premijske stopnje v sledečih letih, zmanjšanje obsega zavarovalnih poslov in pozavarovalne provizije). Prav tako se v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti oblikuje stresni scenarij, ki prikazuje učinek v primeru nastanka dveh velikih škod na zasebnem pozavarovalnem trgu ter v prihodnosti manjše pozavarovalno kritje. PKZ ima zadostna lastna sredstva za pokrivanje negativnih učinkov, do katerih bi prišlo v primeru uresničitve obeh zgoraj navedenih stresnih scenarijev.

Za obvladovanje tveganj iz pogodb neživljenjskega zavarovanja PKZ izvaja naslednje aktivnosti:

- dinamično upravljanje limitov skozi celotno trajanje zavarovalne pogodbe, še posebej ob spremembi tveganja (znižanje ali ukinitve limita, povečanje lastnega deleža, sprememba premijskih stopenj itd.),
- odobravanje in spremljanje posameznih rizikov/skupin kupcev, s posebnim poudarkom na največjih rizikih, na podlagi bonitete rizikov in mehkih informacij,
- spremljanje izpostavljenosti po državah in dejavnostih rizikov,
- določanje maksimalnih limitov in maksimalnih zadržanih deležev po rizikih/skupinah rizikov in po državah v primeru nekomercialnih kritij,
- redno analiziranje ekonomskih trendov po državah in dejavnostih rizikov,

---

<sup>3</sup> V meri obsega za tveganje premije so upoštevani tudi prihodki od premije, ki naj bi jih PKZ prejela v 12 mesecih po prvotnem pripoznanju v letu 2018.

- vključevanje mehanizmov v zavarovalne pogodbe, ki omogočajo omejevanje nastanka ali velikosti škod (npr. lastni delež, maksimalna skupna škoda, pravila za upravljanje limitov, zahteve za poročanje zavarovancev o prometu, zamudah plačil itd.),
- analiziranje škodnega dogajanja portfelja,
- oblikovanje ustreznih zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- določanje premijskih stopenj glede na škodne rezultate zavarovancev in glede na razmere v okolju,
- prenos pomembnega dela tveganj v pozavarovanje (kvotno in škodno-presežkovno pozavarovanje),
- posodabljanje in razvoj zavarovalnih produktov,
- ustrezna porazdelitev pristojnosti in odgovornosti zaposlenih.

#### Tveganje katastrofe neživiljenjskega zavarovanja

Za tveganje katastrofe neživiljenjskega zavarovanja so značilni potencialno visoki negativni učinki, ki nastanejo kot posledica realizacije velikih škod ali recesije (lokalne ali globalne).

Tveganje katastrofe neživiljenjskega zavarovanja se ocenjuje kvalitativno z oznakami visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Poleg kvalitativnega ocenjevanja PKZ tudi meri izpostavljenost tveganju katastrofe neživiljenjskega zavarovanja, in sicer predvsem z izračunom zahtevanega solventnostnega kapitala (kapitalske zahteve) na osnovi standardne formule ter z izračunom učinka ob nastanku stresnih scenarijev.

PKZ ima sklenjeno primerno pozavarovanje za kritje posameznih velikih škod, škode iz naslova recesije pa se pojavljajo redkeje in jih zavarovalnica obvladuje s pozavarovanjem, zadostnim kapitalom (lastnimi sredstvi) ter dodatnimi ukrepi v času recesije, ki se nanašajo predvsem na:

- pogostejše spremljanje odobrenih limitov,
- omejitev višine odobrenih limitov na nivo dejanske izpostavljenosti,
- povišanje premijskih stopenj, predvsem ob sklepanju novih ali obnovljenih pogodb,
- povišanje lastnega deleža zavarovanca,
- povečane zahteve glede poročanja zavarovancev, npr. novi kupci, zamude plačil itd.

#### Tveganje predčasne prekinitve neživiljenjskega zavarovanja

PKZ ne izračunava zahtevanega solventnostnega kapitala za tveganje predčasne prekinitve neživiljenjskega zavarovanja, saj je ocenila, da je tveganje, ki bi povzročilo povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij iz naslova predčasne prekinitve zavarovanj, minimalno. Tveganje se nanaša na povečanje deleža stroškov zavarovalnice zaradi manjšega obsega portfelja in bi lahko nastalo v času recesije, ko zavarovalnica lahko ukine limite zaradi povečane nevarnosti. V okviru meje zavarovalne pogodbe sicer zavarovalnica glede na zavarovalni produkt ne predvideva večjega obsega prekinitvev. PKZ je ocenila morebitni učinek scenarija iz Delegirane uredbe, vendar je ta učinek predstavljal nepomembno povečanje zahtevanega solventnostnega kapitala.

## C.2 Tržno tveganje

PKZ je v okviru tržnega tveganja opredelila tveganje spremembe obrestne mere, tveganje lastniških vrednostnih papirjev, tveganje spremembe cen nepremičnin, tveganje razpona in valutno tveganje. Koncentracijo tržnega tveganja PKZ uvršča v tveganje koncentracije, ki je predstavljeno v sledečih poglavjih.

Vsa tržna tveganja se ocenjujejo kvalitativno z oznakami visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Poleg kvalitativnega ocenjevanja tržnih tveganj se izpostavljenost tem tveganjem tudi kvantitativno izmeri z izračunom zahtevanega solventnostnega kapitala (kapitalske zahteve), analizami občutljivosti, analizami vrzeli (npr. analiza obrestnih vrzeli, valutna analiza) in podobno. PKZ v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti oblikuje tudi scenarij ponovitve dolžniške krize (iz obdobja 2011-2013), pri čemer predpostavi dvig zahtevane donosnosti za obveznice bolj tveganih držav. Prav tako PKZ v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti izračuna učinek na kapitalske potrebe v primeru vključitve državnih dolžniških vrednostnih papirjev (ti imajo skladno s standardno formulo zahtevani solventnostni kapital za tveganje razpona in koncentracijo tržnega tveganja enak 0 EUR). PKZ ima zadostna lastna sredstva za pokrivanje negativnih učinkov, do katerih bi prišlo v primeru uresničitve obeh zgoraj navedenih scenarijev.

Tržno tveganje izhaja predvsem iz finančnih naložb, deloma pa tudi iz ostalih sredstev in obveznosti (npr. zavarovalno-tehničnih rezervacij in izterljivih zneskov iz pozavarovanj pri tveganju spremembe obrestne mere in valutnemu tveganju). V portfelju finančnih naložb PKZ so zgolj tiste naložbe, ki so v skladu z Okvirom pripravljenosti za prevzem tveganj. Portfelj naložb, ki so izpostavljena tržnim tveganjem, je v letu 2017 obsegal zgolj državne in podjetniške obveznice, depozite in nepremičnino, ki jo ima PKZ za lastno uporabo.

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Obveznice	19.483.255	23.367.380
Državne obveznice	13.435.239	17.767.412
Podjetniške obveznice	6.048.015	5.599.968
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	5.251.518	10.254.142
Nepremičnina v posesti za lastno uporabo	1.927.453	2.029.869

PKZ pri upravljanju tržnih tveganj zasleduje načelo varnega in primernega nalaganja sredstev, in sicer prvenstveno nalaga v visoko likvidne tržne dolžniške instrumente držav ali takšne, za katere jamčijo države, pri čemer omejuje izpostavljenost do posameznega izdajatelja. PKZ ne nalaga v lastniške vrednostne papirje, strukturirane ali listinjene vrednostne papirje in podobno, prav tako ne uporablja izvedenih finančnih instrumentov.

PKZ upravlja tržna tveganja z jasno opredeljenim procesom upravljanja finančnih tveganj (kamor štejemo tudi tržna tveganja), v katerem so tudi opredeljene vloge in odgovornosti ključnih deležnikov.

Naložbeni proces temelji na načelu preudarne osebe. Preudarnosti se sledi v celotnem procesu opredelitve in izvajanja naložbene strategije. Načelo preudarne osebe pri investiranju v sredstva in finančne instrumente se odraža tudi s sledečimi določbami:

- Vsa sredstva, vključno s sredstvi, ki pokrivajo zahtevani minimalni kapital in zahtevani solventnostni kapital, se investirajo na takšen način, da je zagotovljena varnost, kakovost,



likvidnost in dobičkonosnost celotnega portfelja. Razpoložljivost sredstev je zagotovljena tudi z ustrežno lokalizacijo sredstev. PKZ nalaga zgolj v takšne vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Sredstva za kritje zavarovalno-tehničnih rezervacij se investirajo z upoštevanjem narave in trajanja obveznosti iz zavarovalnih poslov. Skladno z Zakonom o zavarovalništvu PKZ zagotavlja, da je višina sredstev, ki so namenjena kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj (za kar tudi oblikuje zavarovalno-tehnične rezervacije) večja od zneska zavarovalno-tehničnih rezervacij. Naložbena strategija mora biti torej v skladu z interesi zavarovancev. PKZ poleg že navedenega vedno zagotavlja sredstva tudi za pokritje vseh nezavarovalnih obveznosti.

- Sredstva se razpršijo tako, da ne prihaja do prekomerne izpostavljenosti do posamične vrste naložbe, izdajatelja (skupine) ali geografske regije. Na tem področju je zlasti pomemben Okvir pripravljenosti za prevzem tveganj, ki določa omejitve glede na vrsto sredstev, izdajatelja (nasprotno stranko) ter geografsko regijo. Razpršitev med primerne skupine sredstev in razpršitev sredstev znotraj posamične skupine zagotavlja, da ne prihaja do prevelike koncentracije finančnih naložb.
- Finančne naložbe morajo biti ustrezno vrednotene. Vsi vrednostni papirji, ki jih ima PKZ v portfelju, kotirajo na borzi in/ali izven borzno (OTC trgi), zato se poštena vrednost teh finančnih instrumentov lahko določi na podlagi tržnih cen (kar tudi predstavlja pošteno vrednost po načelih vrednotenja Solventnosti II). Poštena vrednost po načelih Solventnosti II za depozite (PKZ ima samo kratkoročne depozite) je določena na osnovi metode efektivne obrestne mere.
- V primeru neobičajnih naložbenih dejavnosti se uporabijo postopki prepoznavanja, ocenjevanja oz. merjenja, obvladovanja in spremljanja tveganj, ki so prilagojeni tem dejavnostim. Cilj uporabe neobičajnih naložb je zmanjšanje izpostavljenosti tveganjem ali učinkovitejše upravljanje portfelja.
- PKZ ne uporablja izvedenih finančnih instrumentov. V primeru, da bi PKZ izvedene finančne instrumente uporabljala, bi bili ti namenjeni zgolj za zmanjševanje tveganj ali za učinkovito upravljanje portfelja in bi predstavljali neobičajno naložbeno dejavnost (predstavljena v prejšnji alineji).

PKZ sledi tudi vsem drugim določbam Zakona o zavarovalništvu, ki se nanašajo na sredstva in finančne instrumente.

### **C.2.1 Tveganje spremembe obrestne mere**

Obrestno tveganje v PKZ ima dva pglavitna vira:

- Obrestno občutljive finančne naložbe (obveznice in depoziti). Finančne naložbe so večinoma vezane na fiksno obrestno mero, kar pomeni, da do sprememb obrestnih mer pride ob zapadlosti naložb (ni prilagajanja na trenutne tržne obrestne mere dokler finančna naložba ne zapade). PKZ je imela na dan 31.12.2017 31 % (31.12.2016: 50 %) naložb vezanih znotraj enega leta oziroma 85 % (31.12.2016: 75 %) znotraj 5 let (gledano z vidika obrestnega tveganja). Izpostavljenost obrestnemu tveganju povečuje tudi dejstvo, da PKZ na strani obveznosti nima obrestno občutljivih finančnih obveznosti, kot na primer najetih kreditov ali izdanih dolžniških instrumentov.
- Najboljšo oceno zavarovalno-tehničnih rezervacij, zmanjšano za učinek izterljivih zneskov iz naslova pozavarovanja. Do obrestne občutljivosti prihaja zaradi časovne oddaljenosti denarnih

tokov, zaradi česar je te postavke tudi potrebno diskontirati (občutljivost na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer).

Analiza občutljivosti za obrestno tveganje ponazarja izpostavljenost temu tveganju. Prva analiza prikazuje vpliv spremembe tržnih obrestnih mer na spremembo poštene vrednosti vseh obveznic (predstavljajo večino finančnih naložb). Analiza je bila izvedena z vzporednim premikom krivulje donosnosti za predpostavljeno spremembo obrestnih mer. Druga analiza občutljivosti se nanaša na spremembo neto obrestnih prihodkov za obdobje enega leta. V analizo so vključene vse obveznice in depoziti, ki niso denarni ustrezniki.

Analizi občutljivosti sta narejeni ob predpostavki spremembe (povečanja in zmanjšanja) tržnih obrestnih mer za 1 odstotno točko, kar po oceni posloводства predstavlja spremembe obrestnih mer, ki bi bile razumno mogoče. Sprememba vrednosti dolžniških finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo bi se odrazila v drugem vseobsegajočem donosu, sprememba obrestnih prihodkov pa v izkazu poslovnega izida.

v EUR	2017		2016	
	+1 odstotna točka	-1 odstotna točka	+1 odstotna točka	-1 odstotna točka
Sprememba vrednosti obveznic	-583.911	617.998	-712.636	813.147
Sprememba vrednosti obrestnih prihodkov obveznic in depozitov, ki niso denarni ustrezniki	38.936	-3.007	47.060	-12.276

Poleg analize občutljivosti za tveganje spremembe obrestne mere PKZ izračunava tudi kapitalsko zahtevo oziroma zahtevani solventnostni kapital tega tveganja.

### C.2.2 Tveganje lastniških vrednostnih papirjev

PKZ skladno z določbami Okvira pripravljenosti za prevzem tveganj, ki ga je sprejela uprava in potrdil nadzorni svet, ne nalaga v lastniške vrednostne papirje. Zaradi tega PKZ v letu 2017 ni bila izpostavljena tveganju lastniških vrednostnih papirjev (enako velja za predhodno obdobje).

### C.2.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

PKZ je tveganju spremembe cen nepremičnin izpostavljena zaradi posesti nepremičnine (zgradba), ki jo ima za lastno uporabo.

Tveganje spremembe cen nepremičnin se upravlja s spremljanjem dogajanja na nepremičninskem trgu. Na datum poročanja se presodi, ali obstajajo objektivna znamenja oslabitve posameznih sredstev. Če le ta obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstev, ki predstavlja višjo izmed:

- poštene vrednosti, zmanjšanje za stroške prodaje ali
- vrednosti v uporabi.

Če knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost, se sredstvo oslabi. Vsakih 5 let je PKZ tudi zavezana k cenitvi nepremičnine, ki jo mora opraviti pooblaščen cenilec vrednosti.

Do pomembnejših sprememb cen nepremičnin lahko pride v srednjeročnem obdobju, PKZ na te spremembe ni bistveno občutljiva, saj ima med sredstvi zgolj nepremičnino za lastno uporabo, katere vrednost je na dan 31.12.2017 znašala 1.927.453 EUR.

Tveganje spremembe cen nepremičnin se ovrednoti tudi z izračunom kapitalske zahteve oziroma zahtevanega solventnostnega kapitala.

#### **C.2.4 Tveganje razpona**

PKZ je tveganju razpona izpostavljena zaradi naložb v dolžniške vrednostne papirje. Pri ocenjevanju izpostavljenosti temu tveganju PKZ upošteva tudi naložbe v depozite, pri čemer gre za kratkoročne depozite v slovenskih bankah. Drugih naložb, ki bi bile izpostavljene tveganju razpona, PKZ nima.

Tveganje razpona se obvladuje z vzpostavitvijo primerne strukture finančnih naložb ter zagotavljanjem primerne kvalitete finančnih naložb. Zaradi tega je PKZ natančno opredelila omejitve dovoljenih tveganj, ki se nanašajo na potrebno kreditno kvaliteto dolžniških vrednostnih papirjev. PKZ sledi načelu, da morajo izdajatelji vrednostnih papirjev imeti bonitetno oceno, ki se uvršča v investicijski razred. Pri tem se upoštevajo zgolj tiste bonitetne ocene, ki so bile izdane ali potrjene s strani zunanje bonitetne agencije v skladu z zakonodajo s tega področja. Tveganje se omejuje tudi z opredelitvijo maksimalne izpostavljenosti do posameznega izdajatelja, dovoljenimi vrstami naložb in dovoljenimi državami (omejevanje investiranja v bolj tvegane naložbe in države), kar je predstavljeno v nadaljevanju.

PKZ nalaga v dolžniške instrumente, in sicer večinoma v instrumente, ki jih izdajo države ali visoko regulirani subjekti z visoko bonitetno oceno. Za večino finančnih naložb je značilna visoka likvidnost (zlasti to velja za vrednostne papirje in okvirni depozit), s čimer je omogočeno hitro prilagajanje portfelja v primeru zaznanega povečanja kreditnega tveganja posameznega izdajatelja ali drugih neugodnih sprememb na trgu.

Okvir pripravljenosti za prevzem tveganj predvideva zgolj nalaganje sredstev v finančne naložbe, katerih izdajatelji so iz držav članic Evropskega gospodarskega prostora ali Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (kljub temu pa niso dovoljene naložbe izdajateljev iz sledečih držav: Čile, Grčija, Mehika, Turčija). Dodatna omejitev se nanaša tudi na tiste države članice Ekonomske in monetarne unije, ki jih PKZ obravnava kot države s povišanim tveganjem.

PKZ upošteva tudi dodatno omejitev, da z nalaganjem v finančne naložbe ne povečuje svoje izpostavljenosti do partnerjev, s katerimi sodeluje pri izvajanju zavarovalnih pogodb.

Tveganje razpona v največji meri opredeljuje kreditna kvaliteta naložbe, zato je v nadaljevanju predstavljena razčlenitev finančnih naložb glede na bonitetno oceno. Določitev bonitetnih ocen temelji na veljavni zakonodaji oziroma delegirani uredbi (v primeru več bonitetnih ocen se upošteva druga najboljša bonitetna ocena).

31.12.2017								
v EUR oz. %	Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	Struktura	Obveznice	Struktura	Skupaj	Struktura	Kumulativni delež	
AAA	0	0%	2.024.520	10%	<b>2.024.520</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	
Od AA+ do AA-	0	0%	1.161.636	6%	<b>1.161.636</b>	<b>5%</b>	<b>13%</b>	
Od A+ do A-	0	0%	14.038.479	72%	<b>14.038.479</b>	<b>57%</b>	<b>70%</b>	
Od BBB+ do BBB-	0	0%	1.829.966	9%	<b>1.829.966</b>	<b>7%</b>	<b>77%</b>	
Brez bonitetne ocene	5.251.518	100%	428.654	2%	<b>5.680.172</b>	<b>23%</b>	<b>100%</b>	
<b>Skupaj</b>	<b>5.251.518</b>	<b>100%</b>	<b>19.483.255</b>	<b>100%</b>	<b>24.734.772</b>	<b>100%</b>		

31.12.2016								
v EUR oz. %	Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	Struktura	Obveznice	Struktura	Skupaj	Struktura	Kumulativni delež	
AAA	0	0%	2.025.820	9%	<b>2.025.820</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	
Od AA+ do AA-	0	0%	3.232.876	14%	<b>3.232.876</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	
Od A+ do A-	0	0%	17.680.038	76%	<b>17.680.038</b>	<b>53%</b>	<b>68%</b>	
Brez bonitetne ocene	10.254.142	100%	428.646	2%	<b>10.682.788</b>	<b>32%</b>	<b>100%</b>	
<b>Skupaj</b>	<b>10.254.142</b>	<b>100%</b>	<b>23.367.379</b>	<b>100%</b>	<b>33.621.522</b>	<b>100%</b>		

V portfelju finančnih naložb prevladujejo državni dolžniški vrednostni papirji oziroma takšni, za katere jamči država. Med podjetniškimi dolžniškimi vrednotnimi papirji prevladujejo banke in druge finančne institucije.

v EUR	31.12.2017	v %	31.12.2016	v %
Obveznice Republike Slovenije in držav članic EU oziroma taki, za katere jamči ena od teh oseb in mednarodne finančne institucije	13.435.239	54%	17.767.412	53%
Podjetniške obveznice, s katerimi se trguje v RS, EU, OECD	6.048.015	24%	5.599.968	17%
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	5.251.518	21%	10.254.142	30%
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>24.734.772</b>	<b>100%</b>	<b>33.621.522</b>	<b>100%</b>

### C.2.5 Valutno tveganje

Valutno tveganje v PKZ izvira predvsem iz najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij in izterljivih zneskov iz naslova pozavarovanj. Valutno tveganje lahko izhaja tudi iz posameznih obveznosti do dobaviteljev, vendar so te postavke običajno materialno nepomembne. PKZ trenutno nima naložb, ki bi bile denominirane v tuji valuti, saj je valutna usklajenost sredstev in obveznosti zadostna.

v EUR - 31.12.2017	EUR	RUB	HRK	USD	BAM	RSD	PLN	drugo	skupaj
Finančne naložbe	24.734.772	0	0	0	0	0	0	0	24.734.772
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	9.326.864	476.236	459.332	462.036	214.064	206.325	142.776	221.330	11.508.964
Terjatve	6.799.962	0	0	0	0	0	0	0	6.799.962
Denar in denarni ustrezniki	4.855.990	0	23.435	0	0	0	0	0	4.879.425
Druga sredstva	142.969	0	0	0	0	0	0	0	142.969
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>45.860.558</b>	<b>476.236</b>	<b>482.767</b>	<b>462.036</b>	<b>214.064</b>	<b>206.325</b>	<b>142.776</b>	<b>221.330</b>	<b>48.066.093</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije (najboljša ocena)	15.295.581	734.406	708.269	552.121	344.403	318.176	220.176	341.315	18.514.448
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	150.737	0	0	0	0	0	0	0	150.737
Odložene obveznosti za davek	335.123	0	0	0	0	0	0	0	335.123
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	2.268.584	0	0	0	0	0	0	0	2.268.584
Druge obveznosti	1.240.851	0	224	3.148	0	0	0	1.316	1.245.539
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>19.290.877</b>	<b>734.406</b>	<b>708.494</b>	<b>555.269</b>	<b>344.403</b>	<b>318.176</b>	<b>220.176</b>	<b>342.631</b>	<b>22.514.432</b>

v EUR - 31.12.2016	EUR	RUB	HRK	GBP	PLN	BAM	RSD	drugo	skupaj
Finančne naložbe	33.621.522	0	0	0	0	0	0	0	33.621.522
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	4.861.728	4.742.681	259.029	128.017	86.790	84.264	83.131	188.854	10.434.493
Terjatve	3.679.093	0	0	0	0	0	0	0	3.679.093
Denar in denarni ustrezniki	1.566.639	0	0	0	0	0	0	0	1.566.639
Druga sredstva	160.038	0	0	0	0	0	0	0	160.038
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>43.889.020</b>	<b>4.742.681</b>	<b>259.029</b>	<b>128.017</b>	<b>86.790</b>	<b>84.264</b>	<b>83.131</b>	<b>188.854</b>	<b>49.461.785</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije (najboljša ocena)	10.397.110	5.207.668	403.700	250.338	131.319	127.448	125.734	288.563	16.931.881
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	170.249	0	0	0	0	0	0	0	170.249
Odložene obveznosti za davek	484.226	0	0	0	0	0	0	0	484.226
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	1.897.975	0	0	0	0	0	0	0	1.897.975
Druge obveznosti	1.396.941	0	3.281	0	1.290	0	0	4.849	1.406.361
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>14.346.501</b>	<b>5.207.668</b>	<b>406.981</b>	<b>250.338</b>	<b>132.610</b>	<b>127.448</b>	<b>125.734</b>	<b>293.412</b>	<b>20.890.692</b>

PKZ ima oceno zavarovalno-tehničnih rezervacij in izterljivih zneskov iz naslova pozavarovanja valutno usklajeni, prihaja pa do razlike v neto znesku (v višini čistih rezervacij, saj zavarovalno-tehnične rezervacije presegajo izterljive zneske iz naslova pozavarovanj), za kar je izračunan zahtevani solventnostni kapital za valutno tveganje.

Praviloma se potencialna izpostavljenost valutnemu tveganju zmanjšuje z dodeljevanjem limitov v EUR v največji možni meri. Če bi bila izpostavljenost iz posamezne tuje valute izrazito visoka, bi PKZ to tveganje obvladovala tudi z naložbami v ustreznih valutah.

### C.3 Tveganje neplačila nasprotne stranke (kreditno tveganje)

V okviru tveganja neplačila nasprotne stranke se obravnavajo različne kreditne izpostavljenosti, zlasti izterljivi zneski iz naslova pozavarovanja in terjatve iz naslova pozavarovanj, denarna sredstva pri bankah, terjatve iz zavarovalnih poslov, terjatve do zavarovalnih posrednikov, terjatve do države in podobno. Tveganje neplačila, ki izvira iz finančnih naložb, je obravnavano v okviru tveganja razpona. Tveganje neplačila, ki izhaja iz poslov kreditnega zavarovanja, se obravnava kot zavarovalno tveganje (tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja), razen za postavke, ki so navedene zgoraj.

Tveganje neplačila nasprotne stranke se ocenjuje kvalitativno z oznakami visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Poleg kvalitativnega ocenjevanja tveganja neplačila se izpostavljenost temu tveganju izmeri tudi preko zahtevanega solventnostnega kapitala (kapitalske zahteve) v skladu s standardno formulo. Prav tako se tveganje ocenjuje z analizami, ki prikazujejo kreditno kvaliteto pozavarovateljev in bank, pri katerih ima PKZ naložena denarna sredstva (denarne ustreznike). Pri ocenjevanju tveganja neplačila nasprotne stranke, ki izhaja iz terjatev iz zavarovalnih poslov, se naredijo tudi analize zapadlosti terjatev (terjatve po starostnih razredih).

Za PKZ je značilna nizka izpostavljenost tveganju neplačila iz naslova izterljivih zneskov iz pozavarovanj, kar je predvsem posledica skrbnega presojanja in izbora prvovrstnih pozavarovateljev. Pri oceni pozavarovateljev PKZ upošteva bonitetno oceno bonitetnih agencij Standard & Poor, Moody's, Fitch ali AM Best, pri čemer morajo pozavarovatelji imeti bonitetno oceno, ki se uvršča v investicijski razred. Uporaba bonitetnih ocen je stalna in dosledna za vse postavke znotraj relevantnih kategorij (uporaba bonitetnih ocen ni selektivna). PKZ poleg bonitetnih ocen upošteva še druge informacije o pozavarovateljih, kot na primer velikost podjetja, lastništvo in upravljanje,

diverzifikacija (geografska in po vrstah poslov), kontinuiteta odnosov s PKZ, informacije o preteklem obnašanju pozavarovatelja na trgu v zvezi s kontinuiteto odnosov in podobno.

V sledeči tabeli je razvidna izpostavljenost do pozavarovateljev glede na bonitetno oceno pozavarovateljev (v primeru, ko ima pozavarovatelj več bonitetnih ocen, se upošteva bonitetna ocena v skladu z določili delegirane uredbe).

<b>v EUR</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Od AA+ do AA-	3.738.071	2.074.305
Od A+ do A-	9.935.058	8.663.233
<b>Skupaj terjatve in izterljivi zneski iz naslova pozavarovanj</b>	<b>13.673.129</b>	<b>10.737.537</b>

Poleg zgoraj navedenega je potrebno upoštevati, da gre pri pozavarovateljih za partnerje, ki sodijo med visoko regulirane subjekte. Kljub temu PKZ dodatno zmanjšuje tveganje neplačila nasprotne stranke z razpršitvijo portfelja med več pozavarovateljev. PKZ ima v okviru pripravljenosti za prevzem tveganj opredeljeno tudi maksimalno izpostavljenost do posameznega pozavarovatelja za posamezni škodni dogodek (na nivoju rizika oziroma skupine rizikov).

PKZ je tveganju neplačila nasprotne stranke izpostavljena tudi z vidika denarnih sredstev, ki predstavljajo denarni ustreznik (transakcijski račun, okvirni depoziti).

<b>v EUR</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
od BB+ do BB-	219.522	1.431.736
Brez bonitetne ocene	4.659.863	134.856
<b>Skupaj denar pri bankah</b>	<b>4.879.385</b>	<b>1.566.592</b>

Prav tako tveganje neplačila nasprotne stranke izhaja iz terjatev iz zavarovalnih poslov, kjer je verjetnost neplačila večja, vendar pa so te terjatve zelo razpršene.

Bistveni del terjatev iz zavarovalnih poslov predstavljajo regresne terjatve in terjatve za premije in bonitetne informacije. Tveganje neplačila nasprotne stranke, ki izhaja iz terjatev do zavarovancev, se obvladuje z vezavo zavarovalnega kritja na poplačilo terjatev (za premije in bonitete) ter s postopki pri odobravanju limitov in reševanju škod (za regrese). V nadaljevanju so te terjatve podrobneje predstavljene.

#### *Terjatev za premije in za bonitetne informacije*

Neplačilo terjatev za premije lahko ima za posledico prekinitev zavarovalnega kritja. Ker se premije obračunavajo mesečno in tudi plačujejo mesečno, je neplačilo premij eden od razlogov, da zavarovalnica lahko preneha prevzemati kritja po pogodbi. Zato je možni kumulativni znesek neplačanih terjatev posameznega zavarovalca relativno nizek in s tem povezano tveganje omejeno. Zavarovalno kritje uživajo le terjatve, za zavarovanje katerih je bila plačana premija. V primeru škod obstaja možnost neposrednega poročila terjatev in obveznosti.

#### *Regresne terjatve*

Regresne terjatve nastajajo kot del rednega procesa reševanja škod pri kreditnih zavarovanjih. Tveganje v zvezi z regresnimi terjatvami se obvladuje najprej preventivno v fazi prevzemanja rizikov (preverjanje limitov pred odobritvijo, monitoring kupcev) še preden sploh pride do nastanka škode in posledično regresnih terjatev ter nato s primernimi postopki izterjave in tudi s skrbnimi in rednimi

ocenami regresnih terjatev. Posredno je tveganje regresnih terjatev zmanjšano s pozavarovanjem, saj so deleži pozavarovateljev na regresnih terjatvah pripoznani od obračunanih regresov, medtem ko se pozavarovateljem dejansko plačajo le v primeru plačila regresov.

#### **C.4 Operativno tveganje**

Operativno tveganje nastaja zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Skladno z opredelitvijo operativnega tveganja, ki jo uporablja PKZ, to tveganje zajema tudi pravno tveganje.

Kvalitativno ocenjevanje tveganja zajema določitev kvalitativne oznake, s katero izrazimo stopnjo izpostavljenosti tveganju (visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost) glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Pri kvalitativni analizi se upoštevajo tudi ugotovitve, ki izhajajo iz poročanih škodnih dogodkov, o čemer vsak vodja oddelka poroča funkciji upravljanja tveganj. Gre za informacije o nastalih škodnih dogodkih, vključno z razlogi ter morebitnimi predlogi za nove notranje kontrole. Poleg kvalitativnega ocenjevanja operativnega tveganja se izpostavljenost temu tveganju izmeri tudi preko zahtevanega solventnostnega kapitala (kapitalske zahteve) v skladu s standardno formulo.

Cilj upravljanja operativnega tveganja v PKZ je uravnovesiti izogibanje finančnim izgubam iz teh tveganj in stroškovno učinkovitost ter ob ustreznih in delujočih notranjih kontrolah omogočiti tudi pobude in kreativnost oz. samostojnost delovanja zaposlenih.

V proces upravljanja operativnega tveganja se vključujejo vsi oddelki. Pri tem gre predvsem za zagotavljanje podatkov o nastalih škodnih dogodkih s področja operativnega tveganja, s čimer se tudi zagotavlja prepoznavanje operativnih tveganj in implementacijo notranjih kontrol. Izvajanje in stalni razvoj notranjih kontrol je namreč ključnega pomena pri zmanjševanju izpostavljenosti operativnemu tveganju.

Obvladovanje operativnega tveganja torej temelji na vzpostavljenem kontrolnem okolju oziroma sistemu notranjih kontrol, ki daje ključen pomen tudi ustrezni korporacijski integriteti in organizacijski strukturi. Obvladovanje tega tveganja poteka tudi z vzpostavljenim sistemom pooblastil, sistemom nadomeščanja v času odsotnosti zaposlenih, skrbi za usposabljanje zaposlenih, uveljavljanju načel družbene odgovornosti, trajnostnega razvoja, poslovne etike in strokovnosti ter vzpostavitvijo načrta neprekinjenega poslovanja in vlaganju v informacijsko podporo.

## C.5 Druga pomembna tveganja

### C.5.1 Tveganje koncentracije

#### C.5.1.1 Koncentracije tržnega tveganja

Koncentracija tržnega tveganja izvira iz finančnih naložb, kar v PKZ predstavljajo dolžniški vrednostni papirji in depoziti. Tveganje se ocenjuje kvalitativno z oznakami visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Poleg kvalitativnega ocenjevanja koncentracije tržnega tveganja se izpostavljenost temu tveganju izmeri tudi preko zahtevanega solventnostnega kapitala (kapitalske zahteve) v skladu s standardno formulo. Prav tako se tveganje ocenjuje z analizami, ki prikazujejo sektorsko in geografsko koncentracijo ter največje izpostavljenosti do izdajateljev vrednostnih papirjev oziroma bank, pri katerih ima PKZ vezane depozite.

Bistven del koncentracije tržnega tveganja izhaja iz depozitov, ki niso denarni ustrezniki. Koncentracije se tako v največji meri nanaša na izpostavljenost do slovenskih bank. Med izpostavljenostmi do posameznih držav ima PKZ največjo izpostavljenost do Republike Slovenije. PKZ je v letu 2017 pomembno zmanjšala koncentracijo tržnega tveganja, tudi z vidika izpostavljenosti do Republike Slovenije (te izpostavljenosti sicer ne prispevajo k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu). V spodnji tabeli je prikazana razčlenitev finančnih naložb glede na vrsto izdajatelja.

v EUR	31.12.2017	Struktura	31.12.2016	Struktura
Država	10.982.065	44%	13.280.888	40%
Banke	9.524.299	39%	14.583.227	43%
Podjetja	2.081.131	8%	1.569.846	5%
Finančni posredniki	1.557.722	6%	3.604.004	11%
Zavarovalnice	589.555	2%	583.555	2%
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>24.734.772</b>	<b>100%</b>	<b>33.621.522</b>	<b>100%</b>

Obvladovanje koncentracije tržnega tveganja je povezano z ostalimi vrstami tržnega tveganja, še posebej se v veliki meri navezuje na obvladovanje tveganja razpona. Na tem področju so zlasti pomembne določbe glede maksimalne izpostavljenosti do posameznega izdajatelja (ločeno za državne in nedržavne izdajatelje). PKZ ima tudi zaradi omejevanja koncentracije tržnega tveganja opredeljene omejitve glede kreditne kvalitete izdajateljev ter omejitve glede držav, iz katerih izhajajo izdajatelji vrednostnih papirjev.

#### C.5.1.2 Tveganje drugih koncentracij

Poleg tveganja koncentracije tržnega tveganja lahko obstaja tudi izpostavljenost tveganju koncentracije, ki izhaja iz zavarovalnih poslov. Koncentracija se lahko nanaša tako na koncentracijo zavarovancev kot tudi koncentracijo zavarovanih rizikov, in sicer posamezni večji odobreni limit za posameznega kupca ali skupino, oziroma večji limiti po državah v primeru nekomercialnih kritij.

PKZ redno spremlja tveganje koncentracije, in sicer z različnih vidikov, na primer glede geografske regije, nasprotne stranke, sektorjev in podobno.

PKZ v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti tudi kvantitativno ovrednoti to tveganje preko stresnih scenarijev, ki prikazuje učinke v primeru:



- če največji zavarovanci ne obnovijo zavarovalne pogodbe in
- če se poslabšajo razmere v eni od držav, kjer ima PKZ zelo koncentriran portfelj glede na velikost limitov, dejavnost in državo.

PKZ ima zadostna lastna sredstva za pokrivanje negativnih učinkov, do katerih bi prišlo v primeru uresničitve obeh zgoraj navedenih scenarijev.

PKZ ta tveganja obvladuje z različnimi ukrepi, kot so:

- prenos tveganj v pozavarovanje in s tem omejitev tveganja po posameznem riziku (kupcu/skupini ali državi),
- sprememba ciljnih skupin zavarovancev (velikost, dejavnost podjetij, geografska razpršenost) in s tem prilaganje produkta in tržnih pristopov ter kanalov.

### C.5.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje zajema tako operativno kot tudi strateško likvidnost. Likvidnostno tveganje se ocenjuje kvalitativno z oznakami visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Poleg kvalitativnega ocenjevanja se likvidnostno tveganje oceni tudi z metodo likvidnostnih vrzeli, kjer se primerja predvidene odlive in predvidene prilive v posameznih časovnih obdobjih. Analiza tudi pokaže časovne intervale, v katerih je zavarovalnica lahko izpostavljena likvidnostnemu tveganju (preseganje obveznosti glede na sredstva). Na podlagi analize likvidnostnih vrzeli se izračuna potencialni povečan strošek refinanciranja (v primeru, ko je kumulativni razmik negativen).

v EUR - 31.12.2017	Do 1 meseca	Od 1 do 3 mesecev	Od 3 mesecev do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Sredstva	9.769.666	3.785.113	9.695.598	20.905.241	3.767.506	<b>47.923.124</b>
Obveznosti	701.176	1.364.882	8.440.277	10.396.312	277.819	<b>21.180.467</b>
Razmik	9.068.490	2.420.231	1.255.321	10.508.929	3.489.686	<b>26.742.657</b>
Kumulativni razmik	9.068.490	11.488.721	12.744.042	23.252.971	26.742.657	<b>26.742.657</b>
<b>Povečan strošek refinanciranja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

v EUR - 31.12.2016	Do 1 meseca	Od 1 do 3 mesecev	Od 3 mesecev do 1 leta	Od 1 do 5 let	Nad 5 let	Skupaj
Sredstva	9.711.194	1.389.147	14.763.000	15.285.143	8.153.264	<b>49.301.747</b>
Obveznosti	1.250.094	1.417.187	8.608.585	8.701.435	175.018	<b>20.152.319</b>
Razmik	8.461.100	-28.040	6.154.416	6.583.707	7.978.246	<b>29.149.429</b>
Kumulativni razmik	8.461.100	8.433.060	14.587.476	21.171.183	29.149.429	<b>29.149.429</b>
<b>Povečan strošek refinanciranja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Analiza likvidnostnih vrzeli prikazuje kumulativni presežek sredstev nad obveznostmi, kar pomeni, da sredstva zadoščajo za poravnavo vseh obveznosti PKZ.

Med lastnimi sredstvi zavarovalnice niso zajeti pričakovani dobički, vključeni v bodoče premije (EPIFP), saj se je pri vrednotenju premijskih rezervacij predvidelo, da zavarovalnica iz tega dela portfelja ne bo dosegala dobičkov.

PKZ skrbno upravlja z likvidnostnim tveganjem, zato stalno zagotavlja primerno višino denarnih sredstev, nalaga v visoko likvidne vrednostne papirje in kratkoročne depozite. Vsa ta sredstva omogočajo nemoteno poravnavanje obveznosti. Poleg tega različni oddelki in funkcije redno sporočajo predvidene odlive.

Glavni odlivi PKZ se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki pa so precej predvidljive glede zapadlosti in višine. Razlog je čakalno obdobje, ki mora preteči, preden lahko zavarovanec v primeru podaljšane zamude plačil (najpogostejši razlog za izplačilo zavarovalnine) vloži odškodninski zahtevek, s tem da mora zavarovalnico še pred potekom čakalnega obdobja predhodno obveščati o zamudi plačil. V primeru izplačila večjih zavarovalnin ima PKZ s pozavarovatelji dogovorjeno klavzulo "poziva k plačilu" (angl. *cash-call*), kar prav tako zmanjšuje izpostavljenost likvidnostnemu tveganju.

Obvladovanje likvidnostnega tveganja zajema tudi upravljanje strateške likvidnosti. Izpostavljenost strateškemu tveganju je prav tako ocenjena kot nizka. PKZ namreč nima najetih kreditov, zato ima še neizkoriščene vire zadolževanja, ki bi jih lahko izkoristila v primeru potrebe po zagotavljanju likvidnosti.

### **C.5.3 Tveganje upravljanja bilance**

Pri tveganju upravljanja bilance gre za preplet različnih vrst tveganj (najbolj izrazita so likvidnostno, obrestno in valutno tveganje, vpliva pa tudi kreditno tveganje). Tveganje upravljanja bilance se ocenjuje kvalitativno z oznakami visoka, srednja/zmerna in nizka izpostavljenost glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Pri ocenjevanju tveganja upravljanja bilance se upošteva različne analize (predvsem metodo vrzeli), ki pokažejo usklajenost sredstev z obveznostmi in prepletenost različnih finančnih tveganj.

PKZ usklajuje sredstva in obveznosti predvsem tako, da v vsakem trenutku zagotavlja izpolnjevanje vseh zapadlih obveznosti. Pri tem je torej primarni cilj minimiziranje likvidnostnega tveganja. Nastaja pa neusklajenost z vidika obrestnega tveganja (PKZ ima več obrestno občutljivih sredstev kot obveznosti) in valutna neusklajenost (PKZ ima več valutnih obveznosti kot sredstev).

### **C.5.4 Strateško tveganje**

Strateška tveganja izvirajo iz zunanjih in notranjih virov. Glavni zunanji dejavniki se preverijo skozi PESTEL (angl. *Political, Economic, Social, Technological, Environmental and Legal dimensions*). Pri tem se opredelijo glavne silnice, ki vplivajo na dejavnost kreditnih zavarovanj. Razdeli se jih v sledeče skupine: politično-pravne, ekonomske, socio-kulturne in demografske, tehnološke in naravne ter panožne silnice. Prav tako se analizira ciljne zavarovance in konkurenco.

Glavni notranji dejavniki se opredelijo s PSPN (prednosti, slabosti, priložnosti, nevarnosti; slednji dve se prav tako nanašata na zunanje dejavnike) oz. SWOT analizo. Tudi analiza PSPN predstavlja del razvoja poslovne strategije.

Strateška tveganja se ocenijo že v procesu priprave poslovne strategije in finančnih načrtov, nato pa še v okviru letne raziskave tveganj. Izpostavljenost strateškemu tveganju se oceni kvalitativno glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja.

Strateška tveganja se upravljajo predvsem z jasno opredeljenim procesom razvoja strateških ciljev ter prenosom teh ciljev v strateške aktivnosti, zagotavljanjem učinkovite komunikacije o zastavljeni poslovni strategiji znotraj zavarovalnice ter rednim, pravočasnim in primernim poročanjem o izvajanju poslovne strategije.

### **C.5.5 Tveganje ugleda**

Tveganje ugleda lahko povzroča neskladnost z določbami politik o korporacijski integriteti ali neskladnost z zakonskimi določili v Sloveniji ali na drugih trgih, pritožbe ali sodni postopki s strani nasprotnih strank (zavarovanci, dobavitelji in drugi), slabo javno mnenje, slabo mnenje pozavarovateljev ali posrednikov, ogrožen ugled kreditnih zavarovanj in podobno.

PKZ kvalitativno ocenjuje tveganje ugleda. Gre za določanje stopnje izpostavljenosti tveganju (visoka, srednja/zmerna in nizka) glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Kvantitativno se lahko tveganje ugleda tudi odrazi v morebitnih kaznih in zmanjšani premiji zaradi nezaupanja zavarovancev.

Tveganje ugleda se upravlja zlasti z zagotavljanjem spoštovanja politike korporacijske integritete ter stalnim ohranjanjem zavedanja vseh zaposlenih o pomenu upoštevanja pravil korporacijske integritete in drugih pravil in postopkov, opredeljenimi notranjimi kontrolami in ukrepi (izhajajo iz letne raziskave tveganj), pravočasno komunikacijo in pripravo odzivov v primeru nastopa dogodkov, ki lahko poslabšajo ugled zavarovalnice in podobno.

### **C.5.6 Kapitalsko tveganje**

Kapitalsko tveganje se predvsem nanaša na opredeljevanje ustrezne višine lastnih sredstev, ki mora biti dovolj visoka, da zagotavlja pokritje morebitnih negativnih učinkov, ki lahko nastajajo zaradi izpostavljenosti različnim tveganjem, katerim je PKZ izpostavljena pri svojem poslovanju. Cilji upravljanja s kapitalskim tveganjem so:

- zagotavljanje ustrezne višine lastnih sredstev glede na obseg poslovanja PKZ, vrsto zavarovalnega posla in s tem povezanimi tveganji, ki jim je PKZ pri poslovanju izpostavljena,
- zagotavljanje ustrezne višine lastnih sredstev za tveganja, ki izhajajo iz naložb oziroma drugih sredstev PKZ,
- doseganje načrtovane donosnosti na kapital in
- doseganje načrtovane kapitalske ustreznosti.

Kapitalsko tveganje se kvalitativno ocenjuje glede na verjetnost nastanka tveganja in vpliv na poslovanje ob morebitni uresničitvi tveganja. Kapitalsko tveganje se kvantitativno meri tudi z izračunom kapitalske ustreznosti v skladu s standardno formulo. V procesu lastne ocene tveganj in solventnosti PKZ preverja tudi kapitalsko ustreznost v celotnem časovnem obdobju poslovne strategije, s čimer se zagotavlja stalno skladnost z zakonskimi zahtevami glede kapitalske ustreznosti.

PKZ ima opredeljene ukrepe, s katerimi upravlja kapitalsko tveganje oziroma zagotavlja, da je višina kapitala vseskozi ustrezna. Primarni cilj obvladovanja kapitalskega tveganja je tako zagotoviti, da se kapitalska ustreznost nahaja v optimalnem območju, ki je opredeljena v okviru pripravljenosti za prevzem tveganj.

## **C.6 Druge informacije**

Ni drugih pomembnih informacij o profilu tveganj, ki bi jih bilo potrebno razkrivati.

## D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI

PKZ pri sestavljanju bilance stanja po Solventnosti II izhaja iz bilance stanja po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot je predstavljena v revidiranem letnem poročilu (kjer so razkrite tudi vse metode vrednotenja postavk po MSRP). Pri tem je potrebna prevedba MSRP izkazov v shemo S II (z MSRP vrednostmi) in nekatere prerazvrstitve (deli posameznih postavke iz bilance po MSRP se lahko uvrščajo v več različnih postavk bilance po S II). Uvrščanje postavk v bilanco stanja po S II shemi temelji na Izvedbeni uredbi Komisije (EU) 2015/2450 z dne 2. decembra 2015. Natančnejši prikaz vseh prerazvrstitev je razviden iz Priloge 1.

PKZ poleg prerazvrstitev nekatere postavke vrednoti v bilanci stanja po S II na drugačen način kot v bilanci stanja po MSRP. Med sredstvi se drugače vrednotijo neopredmetena sredstva, izterljivi zneski iz naslova pozavarovanj in odložene terjatve za davek, na strani obveznosti se drugače vrednotijo zavarovalno-tehnične rezervacije in odložene obveznosti za davek. Metode in predpostavke vrednotenja po MSRP in S II ter razlike med njimi so predstavljene v sledečih poglavjih.

### D.1 Sredstva

#### D.1.1 Vrednotenje sredstev po MSRP in SII

Primerjava S II in MSRP vrednosti pokaže razliko v vrednotenju neopredmetenih sredstvih v višini -477.102 EUR in izterljivih zneskih iz naslova pozavarovanj v višini -1.330.173 EUR. Razlika v metodi vrednotenja je pojasnjena v poglavju D.1.2.

v EUR - 31.12.2017	S II vrednosti	MSRP vrednosti	Razlika
Neopredmetena sredstva	0	477.102	-477.102
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	2.484.308	2.484.308	0
Naložbe	24.734.772	24.734.772	0
Obveznice	19.483.255	19.483.255	0
Državne obveznice	13.435.239	13.435.239	0
Podjetniške obveznice	6.048.015	6.048.015	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	5.251.518	5.251.518	0
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	11.508.964	12.839.137	-1.330.173
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	4.195.812	4.195.812	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	2.164.164	2.164.164	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	439.986	439.986	0
Denar in denarni ustrezniki	4.879.425	4.879.425	0
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	142.969	142.969	0
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>50.550.400</b>	<b>52.357.675</b>	<b>-1.807.275</b>

**D.1.2 Metode vrednotenja sredstev po MSRP in S II**

Sredstvo	MSRP vrednotenje	S II vrednotenje
Neopredmetena sredstva	MRS 38 Prvotno pripoznanje: nabavna vrednost Naslednja vrednotenja: model nabavne vrednosti	Pri vrednotenju po pošteni vrednosti se sredstvom ne prizna vrednosti, za namene priprave S II bilance stanja je njihova vrednost enaka nič.
Odložene terjatve za davek	MRS 12 Odloženi davki se obračunajo začasne razlike med knjigovodsko in davčno vrednostjo sredstev. Terjatve se pripoznajo, če so pomembne in če bo razpoložljivi davčni dobiček na voljo v prihodnosti.	MSRP vrednosti se doda še morebitni učinek na odložene terjatve za davek zaradi prevrednotenja posameznih postavk bilance stanja po pravilih S II. Postopek izračuna dodatnega učinka je pojasnjen v poglavju D.1.2.1.
Opredmetena osnovna sredstva	MRS 16 Prvotno pripoznanje: nabavna vrednost Naslednja vrednotenja: model nabavne vrednosti, vsakoletna presoja obstoja objektivnih znamenj oslabitve posameznih sredstev, zlasti za nepremičnino, kar temelji na metodi nadomestljive vrednosti sredstev	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Naložbe – državne in podjetniške obveznice	MRS 39 Prvotno pripoznanje: poštena vrednost Naslednja vrednotenja: poštena vrednost	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP. Natančnejši opis je podan v poglavju D.1.2.2.
Naložbe – depoziti	MRS 39 Prvotno pripoznanje: odplačna vrednost po metodi efektivnih obresti Naslednja vrednotenja: odplačna vrednost po metodi efektivnih obresti	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP. Natančnejši opis je podan v poglavju D.1.2.2.
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	MSRP 4 Podrobneje predstavljeno v poglavju D.2.5.	Podrobneje predstavljeno v poglavju D.2.5.
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	MRS 39 Prvotno pripoznanje: izvirna vrednost Naslednja vrednotenja: udenarljiva vrednost (izvirna vrednost-oslabitev)	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Terjatve iz naslova pozavarovanj	MRS 39 Prvotno pripoznanje: izvirna vrednost Naslednja vrednotenja: udenarljiva vrednost (izvirna vrednost-oslabitev)	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	MRS 39 Prvotno pripoznanje: izvirna vrednost, regresne terjatve na osnovi individualne ocene udenarljive vrednosti Naslednja vrednotenja: udenarljiva vrednost (izvirna vrednost-oslabitev)	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Denar in denarni ustrezniki	Prvotno pripoznanje: odplačna vrednost Naslednja vrednotenja: odplačna vrednost	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	Aktivne časovne razmejitve (AČR), brez AČR, ki se nanašajo na zavarovalne posle	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.

Pri vrednotenju sredstev za potrebe S II niso bile uporabljene nobene nove oziroma dodatne predpostavke v primerjavi z metodami, uporabljenimi za vrednotenje po MSRP (razen v delu, ki se nanaša na izterljive zneske iz pozavarovalnih pogodb, kar je opisano v poglavju D.2.5).

#### **D.1.2.1 Vrednotenje odloženih terjatev (obveznosti) za davek**

Osnovo za izračun dodatnih odloženih terjatev (obveznosti) za davek predstavljajo vse razlike med MSRP in S II vrednosti sredstev in obveznosti. Pri PKZ gre predvsem za razlike v vrednotenju, ki nastanejo pri neopredmetenih sredstvih, izterljivih zneskih iz naslova pozavarovanj ter zavarovalno-tehničnih rezervacijah. Vsaki razliki v vrednotenju se določi njen učinek (pozitivni oziroma negativni), vse učinke pa se nato sešteje. Če je izračunani skupni učinek vseh sprememb v vrednotenju negativen, gre za dodatne odložene terjatve za davek, v primeru pozitivnega učinka pa gre za dodatne odložene obveznosti za davek. PKZ pripozna pozitivno vrednost odloženim terjatvam za davek samo v primeru, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiti odložena terjatve za davek.

Osnovi za izračun dodatnih odloženih davkov (skupni učinek vseh sprememb v vrednotenju) se določi davčna stopnja, s čimer se dobi dodatne odložene terjatve za davek oziroma dodatne odložene obveznosti za davek.

#### **D.1.2.2 Vrednotenje finančnih naložb**

PKZ razvršča finančne naložbe v dve kategoriji. Vrednostne papirje razvršča v kategorijo za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, depozite pa v kategorijo posojil in terjatev.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva PKZ vrednoti po pošteni vrednosti. Ta predstavlja ceno, ki bi se prejela za prodajo sredstva v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja.

Poštena vrednost dolžniških vrednostnih papirjev, ki so izdani s strani Republike Slovenije, se vrednoti na osnovi kotirajočih cen v okviru trgovalnega sistema MTS Slovenija (če je bil dolžniški vrednostni papir vključen v trgovanje v okviru tega sistema). Trgovalni sistem MTS predstavlja organiziran sekundarni trg državnih dolžniških vrednostnih papirjev, katerega namen je doseganje primerne likvidnosti.

Poštena vrednost drugih dolžniških vrednostnih papirjev se določi na osnovi tečaja CBBT (*Composite Bloomberg Bond Trader*), če je ta tečaj razpoložljiv za posamezen dolžniški vrednostni papir. Vsi dolžniški vrednostni papirji, ki so bili na dan 31.12.2017 vrednoteni po tečaju CBBT, so kotirali na delujočem oziroma likvidnem izvenborznem trgu (OTC).

Dolžniški vrednostni papirji, ki kotirajo na Ljubljanski borzi in za katere ni na voljo nobena od zgoraj navedenih tržnih cen, se vrednotijo po zaključnem tečaju iz Ljubljanske borze.

PKZ sklepa samo kratkoročne depozite. Depoziti se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo efektivne obrestne mere. Efektivna obrestna mera je obrestna mera, ki diskontira ocenjeni tok prihodnjih denarnih plačil ali prejemkov v pričakovani dobi finančnega instrumenta. Pri izračunavanju efektivne obrestne mere PKZ torej upošteva denarne tokove ob upoštevanju vseh pogodbениh pogojev finančnega instrumenta (depozita), vključno z morebitnimi stroški.

## D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

### D.2.1 Vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij po S II

Zavarovalno-tehnične rezervacije po S II so vrednotene kot najboljša ocena obveznosti, povečane za dodatek (maržo) za tveganje, skladno z ZZavar-1, in sicer s poglavjem 4.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije za namene izračuna kapitalskih zahtev. Najboljša ocena obveznosti predstavlja realistično oceno obveznosti, ki temelji na preteklih izkušnjah s prilagoditvami glede na pričakovana odstopanja v bodoče.

Zavarovalno-tehnične rezervacije so izračunane kot diskontirani denarni tok in vključujejo:

- najboljšo oceno premijskih rezervacij za dogodke, ki se bodo zgodili po bilančnem datumu,
- najboljšo oceno škodnih rezervacij za dogodke, ki so se zgodili do bilančnega datuma,
- dodatek (maržo) za tveganje, ki predstavlja znesek, ki bi ga zahtevala referenčna zavarovalnica poleg najboljše ocene rezervacij za prevzem obveznosti, izračunane na podlagi stroška kapitala referenčne zavarovalnice.

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
<b>Izterljivi zneski iz pozavarovanj - neživljenska zavarovanja</b>	<b>11.508.964</b>	<b>10.434.493</b>
za premijske rezervacije	3.391.835	1.468.383
za škodne rezervacije	8.117.129	8.966.110
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenska zavarovanja</b>	<b>19.523.238</b>	<b>17.841.516</b>
najboljša ocena	18.514.448	16.931.881
za premijske rezervacije	4.280.644	2.100.042
za škodne rezervacije	14.233.804	14.831.840
dodatek za tveganje	1.008.790	909.634

PKZ pri vrednotenju obvez po S II ne uporablja prilagoditev iz 182., 183., 184. in 640. člena ZZavar-1.

#### D.2.1.1 Homogene skupine tveganj

PKZ zavaruje terjatve pred komercialnimi in nekomercialnimi riziki in ta tveganja obravnava skupaj znotraj ene homogene skupine. Skladno z ZZavar-1 se ta zavarovanja uvrščajo v zavarovalno vrsto kreditna zavarovanja.

#### D.2.1.2 Premijske rezervacije

PKZ izračunava premijske rezervacije z metodo denarnih tokov na nivoju posameznega poslovnega leta, pri čemer upošteva:

- premije, in sicer:
  - že obračunane, vendar še ne plačane in zapadle premije ter
  - bodoče premije, ki bodo zaračunane na podlagi pripoznanih pogodb na dan 31.12.2017,
- stroške poslovanja, vključno s stroški posredniških provizij in neto odhodki za nakup bonitetnih ocen,
- škode, regrese in cenilne stroške, preventivne stroške reševanja škod,
- bonuse in stroške povezane z reševanjem bonusov.

Bodoče premije so projicirane na osnovi veljavnih pogodb, pri čemer so upoštevane vse znane informacije do dneva vrednotenja. Parametri za projekcije (škodni deleži, deleži za bonuse, deleži za

regrese, znesek provizije) so določeni na osnovi obstoječega portfelja in projekcij za stroške iz strategije zavarovalnice za naslednje triletno obdobje.

Premijske rezervacije so diskontirane s časovno strukturo osnovne netvegane obrestne mere, objavljene na strani *European Insurance and Occupational Pensions Authority* (v nadaljevanju EIOPA), pri čemer se upošteva diskontne stopnje za pomembnejše valute, v katerih PKZ prevzema obveze.

#### **D.2.1.3 Škodne rezervacije**

Pri določitvi škodnih rezervacij se v zvezi s priznanjem in odpravo priznanja obvez upošteva določila zavarovalnih pogodb in zakonodaje glede zastaranja obvez.

Rezervacije za prijavljene, vendar še nerešene škode na dan 31.12.2017, se določijo s popisom po posameznem škodnem spisu.

Pri izračunu škodnih rezervacij za nastale, vendar še neprijavljene škode, se upošteva naslednje:

- izračun je narejen ločeno za manjše in velike škode,
- za manjše škode se uporablja Bornhoetter-Fergusonova metoda, pri čemer se pri določitvi (a-prior) škodnih količnikov upoštevajo rezultati *Munich Chain Ladder* metode s popravki glede na stanje škodnih rezervacij za prijavljene, vendar še nerešene škode, in ekspertna ocena (a-prior) škodnih količnikov za zadnje škodno leto,
- za velike škode je uporabljena metoda pogostosti in velikosti škod, popravljena za ekspertno oceno posameznih večjih škod, za katere so bile javljene zamude plačil,
- vključene so ocene škod za dogodke, ki še niso vključeni v pretekle podatke (*Events not in data – ENID*),
- direktni stroški reševanja škod so vključeni v zgornjih ocenah.

Projekcije denarnih tokov za škodne rezervacije vključujejo tudi:

- indirektno stroške reševanja škod, določene ločeno za prijavljene, vendar še nerešene škode, in za nastale, vendar neprijavljene škode,
- predvidene regrese in z njimi povezane stroške,
- bonuse in stroške, povezane z izplačevanjem bonusov,
- preventivne stroške reševanja škod.

Škodne rezervacije so diskontirane s časovno strukturo osnovne netvegane obrestne mere, objavljene na strani EIOPA, pri čemer se upošteva diskontne stopnje za pomembnejše valute, v katerih PKZ prevzema obveze. Pri tem se upošteva dejansko valutno strukturo prijavljenih, vendar nerešenih škod in potencialnih velikih škod.

#### **D.2.2 Opis ravni negotovosti**

PKZ ocenjuje metode, predpostavke in podatke, ki so bili uporabljeni za izračun rezervacij, za primerne, ob hkratnem upoštevanju negotovosti, ki izhaja iz:

- okolja, saj na škodno dogajanje že sprejetih rizikov v zavarovanje oziroma tistih, ki bodo še sprejeti po priznanih zavarovalnih pogodbah, lahko bistveno vplivajo spremenjena gospodarska gibanja in politične razmere v prihodnjih mesecih v državah, kjer zavarovalnica



zavaruje rizike, to tveganje je značilno za zavarovanje terjatev in ga zavarovalnica lahko znižuje s skrbnim upravljanjem teh tveganj, in sicer z mehanizmi, ki so značilni za ta produkt,

- portfelja zavarovalnice zaradi majhnosti in neuravnoteženosti portfelja ter koncentracije prevzetih rizikov (posamezni visoki limiti).

Zgoraj navedeno lahko privede do večjih odstopanj od obsega škod, kot je predviden v najboljši oceni rezervacij po S II, pri čemer zavarovalnica večji obseg škod oziroma ekstremno velike škode v pomembnem obsegu obvladuje z ustreznim pozavarovanjem.

### D.2.3 Razlika med vrednotenjem obveznosti po S II in MSRP

Pri vrednotenju obveznosti po MSRP zavarovalnica oblikuje zavarovalno-tehnične rezervacije v višini, ki naj bi zadoščala za kritje vseh obveznosti po zavarovalnih pogodbah (vključena je dopustna previdnost), medtem ko pri vrednotenju obveznosti po S II zavarovalnica izračunava najboljšo oceno zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato tudi uporablja različne metode in ocene parametrov za vrednotenje obvez.

PKZ ločuje premijske in škodne rezervacije po S II glede na nastanek dogodka in temu ustrezno določa tudi denarne tokove, medtem ko pri izračunu po MSRP ločeno prikazuje rezervacije za prenosne premije, rezervacije za neiztekle nevarnosti, rezervacije za bonuse in škodne rezervacije.

Razliko v vrednostih med vrednotenjem po S II in MSRP prikazuje spodnja tabela.

v EUR - 31.12.2017	S II vrednost	MSRP vrednost	Razlika
Izterljivi zneski iz pozavarovanj - neživljenjska zavarovanja	11.508.964	12.839.137	-1.330.173
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja	19.523.238	22.451.471	-2.928.233
najboljša ocena	18.514.448	/	/
dodatek za tveganje	1.008.790	/	/

Podrobneje je vrednotenje po S II in razlika glede na vrednotenje po MSRP prikazana v naslednjih točkah:

Postavka	MSRP vrednotenje	SII vrednotenje
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	Skladno z MSRP 4 Podrobneje predstavljeno v poglavju D.2.5.	Najboljša ocena skladno s pozavarovalnimi pogodbami in obveznostmi iz zavarovalnih pogodb. Podrobneje predstavljeno v poglavju D.2.5.
Najboljša ocena zavarovalno tehničnih rezervacij	Skladno z MSRP 4, Zavar-1 in zavarovalnimi pogodbami: Vključena je dopustna previdnost, škodne rezervacije niso znižane za regrese, rezervacije niso diskontirane. Podrobneje predstavljeno v poglavju D.2.1.	Najboljša ocena rezervacij, dodane so rezervacije za bodoče premije, škodne rezervacije so znižane za regrese, zneski so diskontirani. Podrobneje predstavljeno v poglavju D.2.1.
Dodatek za tveganje	Ni vključen.	Izračunan po S II. Podrobneje predstavljeno v poglavju D.2.4.

### D.2.3.1 Primerjava vrednotenja po MSRP in SII v primeru premijskih rezervacij

Pri določitvi premijskih rezervacij po S II PKZ uporablja metodo denarnih tokov za še ne nastale dogodke in upošteva bodoče premije. Pri vrednotenju po MSRP je del rezervacij, ki se nanaša na premijske rezervacije po S II upoštevan v rezervacijah za prenosne premije, rezervacijah za neiztekle nevarnosti in v rezervacijah za bonuse, za tisti del premij, ki še niso zaslužene, pa so že upoštevane v obračunanih premijah.

Pri vrednotenju po S II so premijske rezervacije diskontirane, medtem ko pri vrednotenju po MSRP niso.

### D.2.3.2 Primerjava vrednotenja po MSRP in SII v primeru škodnih rezervacij

Vrednotenji škodnih rezervacij po MSRP in S II se bistveno razlikujeta v naslednjem:

- Pri vrednotenju obveznosti po S II se upošteva metoda denarnih tokov, pri čemer je upoštevana Bornhuetter-Fergusonova metoda za manjše škode, metoda, ki temelji na pogostosti in velikosti povprečnih škod za velike škode, s popravkom za strokovno oceno na podlagi informacij o potencialnih škodah. Dodatno so vključene rezervacije za škode, ki niso vključene v pretekle dogodke (ENID).
- Pri vrednotenju po MSRP se uporablja *Chain-Ladder* metoda za manjše škode, metoda, ki temelji na pogostosti in velikosti povprečnih škod za velike škode, s popravkom za strokovno oceno na podlagi informacij o potencialnih škodah, in Bornhuetter-Fergusonova metoda, za del portfelja, pozavarovan na SID. V vrednotenju je skladno z MSRP vključena previdnost.
- V škodnih rezervacijah po S II so upoštevani bonusi za tisti del premij, ki je že obračunan in zaslužen.
- Pri vrednotenju po S II so škodne rezervacije znižane za regrese in diskontirane, pri vrednotenju po MSRP pa niso.

### D.2.4 Dodatek za tveganje

Pri določitvi dodatka (marže) za tveganje se upošteva 180. člen ZZavar-1 in členi od 37. do 39. Delegirane uredbe brez poenostavitev, in sicer:

- dodatek za tveganje se izračuna po formuli iz 37. člena Delegirane uredbe za triletno obdobje, pri čemer se uporablja netvegana obrestna mera za EUR,
- ob prenosu celotnega portfelja na referenčno podjetje se upošteva pri izračunu najboljše ocene in zahtevanega solvenostnega kapitala 38. člen Delegirane uredbe, in sicer:
  - prenos zavarovalnih in pozavarovalnih obveznosti vključuje vse pozavarovalne pogodbe v zvezi s prenesenimi obveznostmi,
  - referenčno podjetje po prenosu zbere primerna lastna sredstva, ki ustrezajo zahtevanemu solvenostnemu kapitalu, potrebnemu za kritje zavarovalnih in pozavarovalnih obveznosti v obdobju njihovega trajanja, pri čemer se sredstva zberejo na tak način, da je tržno tveganje čim nižje in se nanaša le na valutno tveganje,
  - upošteva se operativno tveganje,
  - pri izračunu najboljše ocene rezervacij se upoštevajo stroški, ki so potrebni za delovanje zavarovalnice do poplčila obvez iz pogodb, ki so veljale ob prenosu (*run-off* portfelja).

### D.2.5 Izterljivi zneski iz pozavarovanja

Izterljivi zneski iz pozavarovanja se določijo z metodo denarnih tokov na podlagi denarnih tokov zavarovalno-tehničnih rezervacij in določil pozavarovalnih pogodb. Projekcije denarnih tokov vključujejo:

- del škod in regresov, prenesenih v pozavarovanje,
- del bonusov, prenesenih v pozavarovanje,
- pozavarovalne provizije in udeležbe v dobičku,
- del premij, prenesenih v pozavarovanje.

Izterljivi zneski iz pozavarovanja so:

- diskontirani s časovno strukturo osnovne netvegane obrestne mere, objavljene na strani EIOPA, pri čemer se upošteva diskontne stopnje za pomembnejše valute, v katerih PKZ prevzema obveze in
- popravljeni za tveganje neplačila.

## D.3 Druge obveznosti

### D.3.1 Vrednotenje drugih obveznosti po MSRP in SII

Primerjava S II in MSRP vrednosti pokaže razliko v odloženih davčnih obveznostih v višini 212.982 EUR. Razlika v metodi vrednotenja je pojasnjena v poglavju D.3.2.

<b>v EUR - 31.12.2017</b>	<b>S II vrednosti</b>	<b>MSRP vrednosti</b>	<b>Razlika</b>
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	150.737	150.737	0
Odložene obveznosti za davek	335.123	122.141	212.982
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	246.697	246.697	0
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	2.268.584	2.268.584	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	635.458	635.458	0
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	363.384	363.384	0
<b>Skupaj druge obveznosti</b>	<b>3.999.984</b>	<b>3.787.002</b>	<b>212.982</b>

### D.3.2 Metode vrednotenja drugih obveznosti po MSRP in SII

Pri vrednotenju drugih obveznosti za S II niso bile uporabljene nobene nove oziroma dodatne predpostavke v primerjavi z metodami, uporabljenimi za vrednotenje po MSRP. Metode vrednotenja so pojasnjene v sledeči tabeli.

Obveznosti	MSRP vrednotenje	S II vrednotenje
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	MRS 19 Rezervacije za zaposlene so oblikovane v vrednosti ocenjenih prihodnjih izplačil za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, diskontiranih na datum poročanja.	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Odložene obveznosti za davek	MRS 12 Odloženi davki se obračunajo začasne razlike med knjigovodsko in davčno vrednostjo sredstev. Obveznosti se pripoznajo za vsečasne razlike.	MSRP vrednosti se doda še morebitni učinek na odložene obveznosti za davek zaradi prevrednotenja posameznih postavk bilance stanja po pravilih SII. Postopek izračuna dodatnega učinka je pojasnjen v poglavju D.1.2.1.
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	MRS 39 Prvotno pripoznanje: izvirna vrednost Naslednja vrednotenja: izvirna vrednost	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	MRS 39 Prvotno pripoznanje: izvirna vrednost Naslednja vrednotenja: izvirna vrednost	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	MRS 39 Prvotno pripoznanje: izvirna vrednost Naslednja vrednotenja: izvirna vrednost	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	Pasivne časovne razmejitve oz. vnaprej vračunani stroški-ocene	Metoda vrednotenja po S II je enaka metodi vrednotenja MSRP.

#### D.4 Alternativne metode vrednotenja

Vse metode vrednotenja, ki jih uporablja PKZ, so predstavljene v predhodnih poglavjih, drugih oziroma alternativnih metod vrednotenja PKZ ne uporablja.

#### D.5 Druge informacije

PKZ je razkrila vse pomembne informacije v povezavi z vrednotenjem sredstev in obveznosti, vključno z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami, zato drugih informacij ni potrebno razkrivati.

## E. UPRAVLJANJE KAPITALA

### E.1 Lastna sredstva

#### E.1.1 Politika in postopki pri upravljanju kapitala

Upravljanje z lastnimi sredstvi (kapitalom) je stalen proces odločanja in vzdrževanja zadostnega obsega in kvalitete lastnih sredstev PKZ. Ustrezno upravljanje z lastnimi sredstvi praviloma zagotavlja tudi obvladovanje kapitalskega tveganja.

Ustrezna višina in sestava lastnih sredstev predstavljata varnostno rezervo za različna tveganja, katerim je PKZ izpostavljena pri svojem poslovanju. Funkcije lastnih sredstev so:

- zagotavljanje solventnosti PKZ;
- zagotavljanje osnove za neprekinjenost delovanja (*on-going concern*) in
- zagotavljanje finančnih virov za razširitev poslovanja.

Proces upravljanja kapitala se nanaša tako na zahteve stebra I kot tudi na proces lastne ocene tveganj in solventnosti, ki predstavlja steber II v okviru sistema Solventnosti II. Proces upravljanja kapitala zajema postopke prepoznavanja, ocenjevanja oziroma merjenja, obvladovanja in spremljanja kapitalskega tveganja.

V procesu upravljanja s kapitalom se tako prepozna in izmeri vsa tveganja, za katera se izračunavajo kapitalske zahteve (oziroma kapitalske potrebe v primeru lastne ocene tveganj in solventnosti). Kapitalske zahteve namreč odražajo raven tveganj, ki se jim PKZ izpostavlja. Na drugi strani pa PKZ prepozna in izmeri tudi postavke, ki se lahko upoštevajo kot razpoložljiva in primerna lastna sredstva ter so namenjena kritju kapitalskih zahtev. Lastna sredstva se izračuna kot presežek poštene vrednosti sredstev nad pošteno vrednostjo obveznosti. Za namene izračuna kapitalske ustreznosti v okviru S II se bilanca stanja prevrednoti na tržno-konzistentni način, zato ta bilanca stanja ni enaka bilanci stanja, ki je v skladu z MSRP. Način vrednotenja postavk bilance stanja je predstavljen v poglavju D, razlike z bilanco stanja po SII in MSRP so dodatno prikazane v Prilogi 1.

Kapitalska ustreznost se izmeri z dvema količnikoma, ki predstavljata razmerje med zneskom primernih lastnih sredstev in zneskom zahtevanega solventnostnega kapitala (kapitalsko zahtevo) oziroma zneskom primernih lastnih sredstev in zneskom zahtevanega minimalnega kapitala.

PKZ je z namenom zagotavljanja celovitega in učinkovitega upravljanja s kapitalom opredelila tudi pripravljenost za prevzem tveganj, ki zajema tudi upravljanje s kapitalom. PKZ ima tako opredeljeno tudi optimalno kapitalsko ustreznost, ki je opredeljena z optimalnim razponom količnika zahtevanega solventnostnega kapitala. Pri opredelitvi optimalnega količnika zahtevanega solventnostnega kapitala se je upoštevalo, da upravljanje kapitala predstavlja tako zagotavljanje varnosti poslovanja na eni strani kot tudi doseganje načrtovane donosnosti kapitala na drugi strani.

Obvladovanje upravljanja s kapitalom zagotavlja, da se kapitalska ustreznost nahaja znotraj predvidenega optimalnega razpona količnika zahtevanega solventnostnega kapitala, s čimer se tudi zagotavlja stalno skladnost z zahtevami glede kapitalske ustreznosti. PKZ ima v okviru Politike upravljanja kapitalskega tveganja opredeljene ukrepe, s katerimi obvladuje kapitalsko tveganje in s katerimi lahko vpliva na kapitalsko ustreznost.

Za doseganje učinkovitega obvladovanja kapitalskega tveganja je ključno, da se kapitalska ustreznost redno spremlja. To je omogočeno s pripravo rednih poročil, kar vključuje tudi poročilo, ki nastane v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti (predvidena kapitalska ustreznost praviloma v obdobju naslednjih treh let glede na zastavljeno poslovno strategijo).

PKZ torej izvaja tudi načrtovanje kapitalske ustreznosti, s čimer se zagotavlja takšen obseg in struktura lastnih sredstev, ki zagotavlja stalno skladnost z zahtevami glede kapitalske ustreznosti in pripravljenost na morebitne spremembe v zakonodaji ter v finančnem položaju PKZ. Načrtovanje upravljanja s kapitalom oziroma kapitalsko ustreznostjo je sestavni del poslovne strategije in lastne ocene tveganj in solventnosti.

### E.1.2 Struktura in kvaliteta lastnih sredstev

Presežek sredstev nad obveznostmi, vrednotenimi v skladu z zahtevami S II, na dan 31.12.2017 znaša 26.445.356 EUR, po MSRP pa 26.119.203 EUR (kar je enako računovodsko izkazanemu kapitalu v bilanci stanja po MSRP). Razlika med presežkom sredstev nad obveznostmi, ki je izračunan za namene solventnosti, in kapitalom, ki je prikazan v računovodskih izkazih (MSRP vrednotenje) znaša 907.976 EUR in izhaja iz razlike v vrednotenju posameznih postavk bilance stanja (predvsem zavarovalno-tehničnih rezervacij in s tem povezanih izterljivih zneskov pozavarovateljev).

Razlika med kapitalom, ki je prikazan v računovodskih izkazih PKZ (na osnovi MSRP vrednotenja), in presežkom sredstev nad obveznostmi, ki je izračunan za namene solventnosti, je prikazana v sledečih tabelah.

<b>v EUR - 31.12.2017</b>	<b>S II vrednost</b>	<b>MSRP vrednost</b>	<b>Razlika</b>
Skupaj sredstva	50.550.400	52.357.675	-1.807.275
Skupaj obveznosti	23.523.221	26.238.472	-2.715.251
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>27.027.179</b>	<b>26.119.203</b>	<b>907.976</b>
<b>Vplačane navadne delnice</b>	<b>8.412.619</b>	<b>8.412.619</b>	<b>0</b>
Uskladitvena rezerva pred predvidljivimi dividendami, od tega:	18.614.560	17.706.584	907.976
- rezerve iz dobička	16.501.421	16.501.421	0
- presežek iz prevrednotenja	623.340	623.340	0
- zadržani čisti poslovni izid	2.180	2.180	0
- čisti poslovni izid poslovnega leta	579.643	579.643	0
- razlika v vrednotenju, od tega:	907.976	0	907.976
· razlika v vrednotenju neopredmetenih sredstev	-477.102	0	-477.102
· razlika v vrednotenju izterljivih zneskov pozavarovateljev	-1.330.173	0	-1.330.173
· razlika v vrednotenju zavarovalno tehničnih rezervacij	2.928.233	0	2.928.233
· razlika v vrednotenju odloženih obveznosti za davek	-212.982	0	-212.982
Predvidljive dividende	581.823	/	/
<b>Uskladitvena rezerva po predvidljivih dividendah</b>	<b>18.032.737</b>	<b>17.706.584</b>	<b>326.153</b>
<b>Skupaj primerna/razpoložljiva lastna sredstva</b>	<b>26.445.356</b>	<b>26.119.203</b>	<b>326.153</b>

<b>v EUR - 31.12.2016</b>	<b>S II vrednost</b>	<b>MSRP vrednost</b>	<b>Razlika</b>
Skupaj sredstva	51.666.162	53.556.674	-1.890.512
Skupaj obveznosti	21.800.326	25.164.967	-3.364.641
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>29.865.836</b>	<b>28.391.706</b>	<b>1.474.130</b>
<b>Vplačane navadne delnice</b>	<b>8.412.619</b>	<b>8.412.619</b>	<b>0</b>
Uskladitvena rezerva pred predvidljivimi dividendami, od tega:	21.453.217	19.979.087	1.474.130
- rezerve iz dobička	12.568.733	12.568.733	0
- presežek iz prevrednotenja	704.263	704.263	0
- zadržani čisti poslovni izid	5.860.916	5.860.916	0
- čisti poslovni izid poslovnega leta	845.176	845.176	0
- razlika v vrednotenju, od tega:	1.474.130	0	1.474.130
· razlika v vrednotenju neopredmetenih sredstev	-487.346	0	-487.346
· razlika v vrednotenju izterljivih zneskov pozavarovateljev	-1.403.165	0	-1.403.165
· razlika v vrednotenju zavarovalno tehničnih rezervacij	3.710.425	0	3.710.425
· razlika v vrednotenju odloženih obveznosti za davek	-345.784	0	-345.784
Predvidljive dividende	845.176	/	/
<b>Uskladitvena rezerva po predvidljivih dividendah</b>	<b>20.608.041</b>	<b>19.979.087</b>	<b>628.954</b>
<b>Skupaj primerna/razpoložljiva lastna sredstva</b>	<b>29.020.660</b>	<b>28.391.706</b>	<b>628.954</b>

Presežek sredstev nad obveznostmi se je glede na predhodno leto zmanjšal za 2.575.304 EUR, kar je posledica tega, da se je vrednost sredstev zmanjšala, vrednost obveznosti pa povečala.

Presežek sredstev nad obveznostmi je sestavljen zgolj iz osnovnih lastnih sredstev, pomožnih lastnih sredstev PKZ nima. Osnovna lastna sredstva so sestavljena iz osnovnega kapitala v višini 8.412.619 EUR, ki se glede na predhodno obdobje ni spremenil, in uskladitvene rezerve v višini 18.032.737 EUR (po odštetju predvidljivih dividend v višini čistega poslovnega izida in zadržanega čistega poslovnega izida).

Uskladitveno rezervo sestavljajo rezerve iz dobička (16.501.421 EUR), presežek iz prevrednotenja (623.340 EUR), zadržani čisti poslovni izid (2.180 EUR), čisti poslovni izid (579.643 EUR) in znesek, ki nastane zaradi različnega vrednotenja postavk po SII in MSRP (907.976 EUR). Razlike v metodah vrednotenja in predpostavkah, zaradi katerih ta razlika nastane, so pojasnjene v poglavju D.

Uskladitvena rezerva se je glede na predhodno leto zmanjšala, kar je predvsem posledica zmanjšanja zadržanega čistega poslovnega izida. Del zadržanega čistega poslovnega izida se je namreč namenil za izplačilo dividend, preostali del pa se je prenesel med rezerve iz dobička. Glede na predhodno leto je manjša tudi razlika, ki nastane zaradi prevrednotenja postavk iz MSRP vrednosti v S II vrednosti.

Uskladitvena rezerva je na dan 31.12.2017 zmanjšana za predvidljive dividende v višini 581.823 EUR, kar zajema čisti poslovni izid v letu 2017 in zadržani čisti poslovni izid. S strani nadzornega sveta PKZ potrjen predlog uporabe bilančnega dobička za leto 2017 namreč predvideva, da se bilančni dobiček v višini 581.823 EUR nameni za izplačilo dividend. Uskladitvena rezerva se na obravnavani dan ne zmanjšuje zaradi odbitnih postavk, saj PKZ v portfelju nima udeležb v finančne in kreditne institucije, ki predstavljajo odbitno postavko lastnih sredstev. PKZ tudi nima odkupljenih lastnih delnic.

v EUR	31.12.2017	31.12.2016	Razlika
Skupaj sredstva	50.550.400	51.666.162	-1.115.762
Skupaj obveznosti	23.523.221	21.800.326	1.722.895
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>27.027.179</b>	<b>29.865.836</b>	<b>-2.838.657</b>
<b>Vplačane navadne delnice</b>	<b>8.412.619</b>	<b>8.412.619</b>	<b>0</b>
Uskladitvena rezerva pred predvidljivimi dividendami, od tega:	18.614.560	21.453.217	-2.838.657
- rezerve iz dobička	16.501.421	12.568.733	3.932.689
- presežek iz prevrednotenja	623.340	704.263	-80.923
- zadržani čisti poslovni izid	2.180	5.860.916	-5.858.736
- čisti poslovni izid poslovnega leta	579.643	845.176	-265.532
- razlika v vrednotenju, od tega:	907.976	1.474.130	-566.154
· razlika v vrednotenju neopredmetenih sredstev	-477.102	-487.346	10.244
· razlika v vrednotenju izterljivih zneskov pozavarovateljev	-1.330.173	-1.403.165	72.992
· razlika v vrednotenju zavarovalno tehničnih rezervacij	2.928.233	3.710.425	-782.192
· razlika v vrednotenju odloženih obveznosti za davek	-212.982	-345.784	132.801
Predvidljive dividende	581.823	845.176	-263.353
<b>Uskladitvena rezerva po predvidljivih dividendah</b>	<b>18.032.737</b>	<b>20.608.041</b>	<b>-2.575.304</b>
<b>Skupaj primerna/razpoložljiva lastna sredstva</b>	<b>26.445.356</b>	<b>29.020.660</b>	<b>-2.575.304</b>

Osnovni kapital (vplačane navadne delnice) in uskladitvena rezerva se uvrščata v lastna sredstva stopnje 1, saj se uvrščajo za vsemi drugimi terjatvami v primeru postopka likvidacije, so takoj na voljo za absorpcijo izgub, nimajo datuma zapadlosti, omogočena je začasna ustavitev izplačila/vračila, če obstaja neskladje z zahtevanim solventnostnim kapitalom ali če bi vračilo/izplačilo privedlo do takega neskladja, prav tako je dovoljen preklic razdelitev, če obstaja neskladje z zahtevanim solventnostnim kapitalom ali če bi razdelitev privedla do takega neskladja. Postavke lastnih sredstev PKZ izpolnjujejo tudi vse druge lastnosti stopnje 1, ki so navedene v zakonodaji.

Vsa razpoložljiva lastna sredstva predstavljajo lastna sredstva stopnje 1 (enako velja za lastna sredstva na dan 31.12.2016), zato so tudi razpoložljiva lastna sredstva enaka primernim lastnim sredstvom za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) in zahtevanega minimalnega kapitala (MCR). Razlika v višini lastnih sredstev glede na predhodno obdobje je pojasnjena v predhodnih odstavkih.

v EUR - 31.12.2017	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Osnovna lastna sredstva</b>	<b>26.445.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.445.356</b>
Vplačane navadne delnice	8.412.619			8.412.619
Uskladitvena rezerva	18.032.737			18.032.737
<b>Pomožna lastna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Razpoložljiva lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala	26.445.356	0	0	26.445.356
Razpoložljiva lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala	26.445.356	0		26.445.356
<b>Primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala</b>	<b>26.445.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.445.356</b>
<b>Primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala</b>	<b>26.445.356</b>	<b>0</b>		<b>26.445.356</b>

v EUR - 31.12.2016	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Osnovna lastna sredstva</b>	<b>29.020.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.020.660</b>
Vplačane navadne delnice	8.412.619			8.412.619
Uskladitvena rezerva	20.608.041			20.608.041
<b>Pomožna lastna sredstva</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Razpoložljiva lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala	29.020.660	0	0	29.020.660
Razpoložljiva lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala	29.020.660	0		29.020.660
<b>Primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala</b>	<b>29.020.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.020.660</b>
<b>Primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala</b>	<b>29.020.660</b>	<b>0</b>		<b>29.020.660</b>

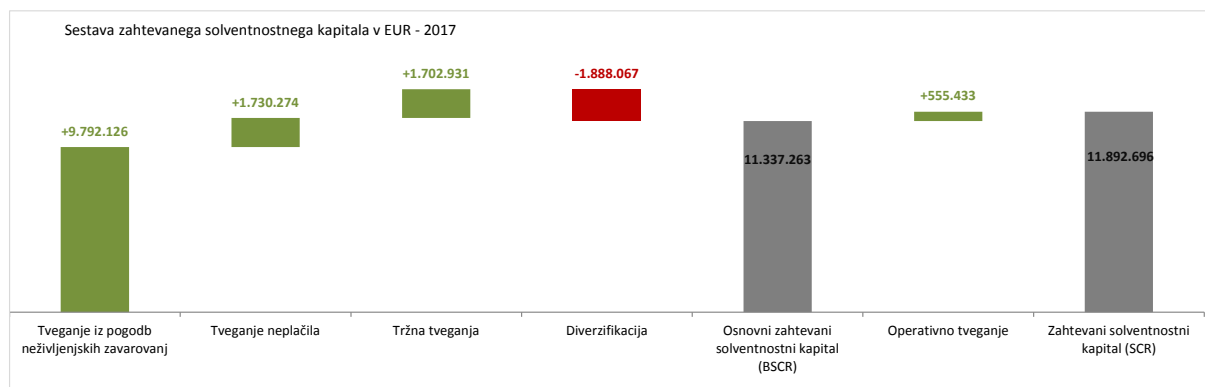


## E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

### E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

PKZ izračunava znesek zahtevanega solventnostnega kapitala in zahtevanega minimalnega kapitala na osnovi standardne formule, pri čemer ne uporablja nobenih poenostavljenih izračunov, razen pri izračunu učinka ureditve pozavarovanja ali listinjenja na zmanjševanje tveganj (107. člen Delegirane uredbe), ki predstavlja del izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala za tveganje neplačila nasprotne stranke. PKZ je ocenila, da uporaba te poenostavitve nima pomembnega vpliva na izračun zahtevanega solventnostnega kapitala. Prav tako se pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala ne uporablja parametrov, ki bi bili specifični za PKZ. Zahtevani solventnostni kapital PKZ ne vsebuje kapitalskega pribitka, saj ga AZN za PKZ ni določil.

Zahtevani solventnostni kapital (kapitalska zahteva) zajema osnovni zahtevani solventnostni kapital in modul operativnega tveganja. Osnovni zahtevani solventnostni kapital v PKZ zajema tveganje iz pogodb neživiljenjskega zavarovanja, tržno tveganje in tveganje neplačila nasprotne stranke. Med navedenimi tveganji se izračuna tudi diverzifikacijski učinek.



Največji delež zahtevanega solventnostnega kapitala predstavlja tveganje iz pogodb neživiljenjskih zavarovanj, sledi tveganje neplačila nasprotne stranke in tržna tveganja. Najmanjši delež predstavlja operativno tveganje. Vrednost zahtevanega solventnostnega kapitala za tveganje neopredmetenih sredstev je enaka 0, saj PKZ tem sredstvom skladno s pravili vrednotenja po Solventnosti II pripozna vrednost 0 EUR.

Zahtevani solventnostni kapital se je glede na predhodno obdobje zmanjšal za 442.664 EUR in je na dan 31.12.2017 znašal 11.892.696 EUR.

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Tveganje iz pogodb neživiljenjskih zavarovanj	9.792.126	9.919.487
Tržna tveganja	1.702.931	3.283.674
Tveganje neplačila nasprotne stranke	1.730.274	1.135.884
Tveganje neopredmetenih sredstev	0	0
Diverzifikacijski učinek	-1.888.067	-2.511.642
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	11.337.263	11.827.404
Operativno tveganje	555.433	507.956
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>11.892.696</b>	<b>12.335.361</b>

Največji vpliv na zmanjšanje zahtevanega solventnostnega kapitala so imela tržna tveganja. Zahtevani solventnostni kapital za to tveganje se je glede na preteklo leto zmanjšal za 1.580.744 EUR, na kar je

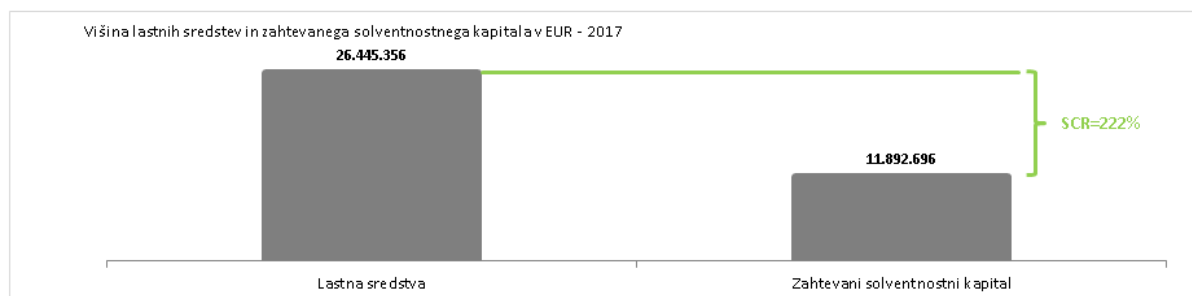
v največji meri vplivalo nižje stanje finančnih naložb (zmanjšanje koncentracije tržnega tveganja in tveganja razpona). Največji del v zahtevanem solventnostnem kapitalu predstavlja zahtevani solventnostni kapital za koncentracijo tržnega tveganja, sledita tveganje spremembe obrestne mere in tveganje razpona.

Zahtevani solventnostni kapital za tveganje iz pogodb neživiljenjskih pogodb se je prav tako zmanjšal, predvsem zaradi zmanjšanja tveganja katastrofe.

V nasprotju z zgoraj navedenim pa je pri zahtevanem solventnostnem kapitalu za tveganje neplačila nasprotne stranke razvidno povečanje za 52 % oziroma 594.390 EUR. Znotraj tveganja neplačila nasprotne stranke se je povečal tako zahtevani solventnostni kapital za izpostavljenosti tipa 1 (predvsem zaradi višjega stanja denarnih ustreznikov) kot tudi zahtevani solventnostni kapital za izpostavljenosti tipa 2 (povečanje terjatev iz zavarovalnih poslov, kar vključuje tudi regresne terjatve).

Prav tako se je povečal zahtevani solventnostni kapital za operativno tveganje, in sicer za 47.477 EUR oziroma 9 %. Povečanje je predvsem posledica večjih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Lastna sredstva, ki so primerna za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala, presegajo zahtevani solventnostni kapital za 14.552.660 EUR (31.12.2016: 16.685.300 EUR). Količnik zahtevanega solventnostnega kapitala<sup>4</sup> tako znaša 222 % (31.12.2016: 235 %).



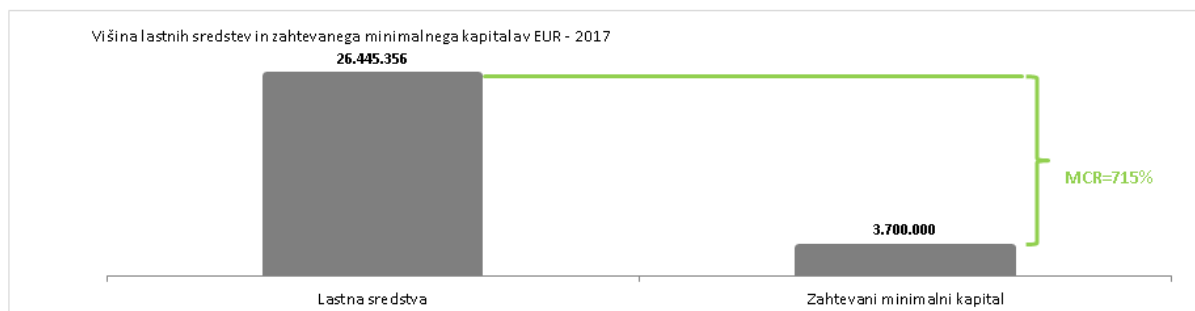
### E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Zahtevani minimalni kapital PKZ je enak absolutnemu pragu za zavarovalnice, ki opravljajo kreditna zavarovanja, in znaša 3.700.000 EUR. Znesek zahtevanega minimalnega kapitala se glede na predhodno obdobje ni spremenil. Podrobnejša razčlenitev zahtevanega solventnostnega kapitala se nahaja v sledeči tabeli.

v EUR	31.12.2017	31.12.2016
Zavarovalno-tehnične rezervacije brez dodatka za tveganje po odbitku izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb	7.005.484	6.497.388
Faktor za zavarovalno-tehnične rezervacije za kreditna zavarovanja	17,7%	17,7%
Obračunane premije po odbitku premij za pozavarovalne pogodbe	5.965.516	5.845.423
Faktor za obračunane premije za kreditna zavarovanja	11,3%	11,3%
<b>Linearni zahtevani minimalni kapital</b>	<b>1.914.074</b>	<b>1.810.570</b>
Zahtevani solventnostni kapital	11.892.696	12.335.361
<b>Združeni zahtevani minimalni kapital</b>	<b>2.973.174</b>	<b>3.083.840</b>
Absolutni prag	3.700.000	3.700.000
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>3.700.000</b>	<b>3.700.000</b>

<sup>4</sup> primerna lastna sredstva / zahtevani solventnostni kapital

Lastna sredstva, ki so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, presegajo zahtevani minimalni kapital za 22.745.356 EUR (31.12.2016: 25.320.660 EUR). Količnik zahtevanega minimalnega kapitala<sup>5</sup> tako znaša 715 % (31.12.2016: 784 %).



### E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju

PKZ ne uporablja podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju.

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

PKZ ne uporablja delnega ali celotnega notranjega modela za izračun zahtevanega solventnostnega kapitala.

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

PKZ v celoti izpolnjuje vse zahteve glede zahtevanega minimalnega kapitala in zahtevanega solventnostnega kapitala (dosežena pokritost zahtevanega solventnostnega kapitala in pokritost zahtevanega minimalnega kapitala sta predstavljeni v poglavju E.2.1 in E.2.2).

### E.6 Druge informacije

Ni drugih pomembnih informacij s področja upravljanja kapitala, ki bi jih bilo potrebno razkrivati.

<sup>5</sup> primerna lastna sredstva / zahtevani minimalni kapital





Deloitte revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenia  
VAT ID: SI62560085

Tel: +386 (0) 1 3072 800  
Fax: +386 (0) 1 3072 900  
www.deloitte.si

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O OMEJENEM ZAGOTOVILU

### Poslovodstvu družbe SID Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana

Na podlagi pogodbe, sklenjene z družbo SID Prva kreditna zavarovalnica d.d, Ljubljana, dne 27. septembra 2017, smo:

- pregledali priloženo Poročilo o solventnosti in finančnem položaju SID Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana za leto 2017 (v nadaljevanju 'Poročilo'), ki ga je pripravilo poslovodstvo družbe in ki prikazuje opis podlag in metod za vrednotenje sredstev, zavarovalno-tehničnih rezervacij in drugih obveznosti ter opis postopkov upravljanja kapitala, ki jih je družba SID Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana v poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31. decembra 2017, uporabljala kot to zahtevajo 4. in 5. točka drugega odstavka 261. člena Zakona o zavarovalništvu (v nadaljevanju 'ZZavar-1') oziroma 296. in 297. člen Deleagirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (v nadaljevanju 'Deleagirana uredba');
- preverili vzpostavljenost postopkov sprejetja strategije upravljanja kapitala zavarovalnice;
- preverili pravilnost in kvaliteto podatkov, potrebnih za vrednotenje sredstev, zavarovalno-tehničnih rezervacij in izračun kapitalskih zahtev potrebnih za pripravo kvantitativnih poročil ter preverili postopek izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih zahtev po posameznih modulih tveganja v skladu s Sklepom o dodatnem revizijskem pregledu zavarovalnice in dodatnem revizorjevem poročilu Agencije za zavarovalni nadzor.

### Odgovornost poslovodstva za poročilo

Poslovodstvo je odgovorno za:

- navedbe in ugotovitve v poročilu, pripravljenemu v skladu z ZZavar-1 in Deleagirano uredbo,
- vzpostavitev postopkov sprejetja strategije upravljanja kapitala zavarovalnice,
- pravilnost in kvaliteto podatkov potrebnih za vrednotenje sredstev in zavarovalno-tehničnih rezervacij ter izračun kapitalskih zahtev,
- pravilnost izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih zahtev po posameznih modulih tveganja,
- pripravo kvantitativnih poročil v skladu z Deleagirano uredbo,

in za takšno notranje kontroliranje kot je potrebno v skladu z odločitvijo poslovodstva, da omogoči pripravo poročil in izvajanje postopkov na način, da ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see <http://www.deloitte.com/si> for a more detailed description of DTTL and its member firms.

In Slovenia the services are provided by Deloitte revizija d.o.o. and Deloitte svetovanje d.o.o. (jointly referred to as "Deloitte Slovenia") which are affiliates of Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenia is one of the leading professional services organizations in the country providing services in audit, tax, consulting, financial advisory and legal services, through over 100 national and foreign professionals.

Deloitte revizija d.o.o. - The company is registered with the Ljubljana District Court, registration no. 1647105 - VAT ID SI62560085 - Nominal capital EUR 74,214.30.

© 2018. Deloitte Slovenia

### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je, da na podlagi postopkov, ki smo jih opravili, in dokazov, ki smo jih pridobili, izrazimo sklep o omejenem zagotovitilu o:

- primernosti razkritij v Poročilu, skladno z zahtevami 261. člena ZZavar-1 oziroma 296. in 297. člena Delegirane uredbe,
- postopkih sprejetja strategije upravljanja kapitala zavarovalnice in
- pravilnosti izpolnitve kvantitativnih poročil iz 4. člena Sklepa o dodatnem revizijskem pregledu zavarovalnice in dodatnem revizorjevem poročilu in skladnosti z Delegirano uredbo.

Naš posel dajanja omejenega zagotovila smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom dajanja zagotovil 3000 – *Posli dajanja zagotovil razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti (MSZ 3000)*, ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil. Ta standard zahteva, da posel načrtujemo in izvajamo tako, da pridobimo omejeno zagotovilo o tem, da nismo opazili ničesar, zaradi česar bi verjeli, da Poročilo vsebuje pomembno napačne navedbe, med drugim z vidika skladnosti z zahtevami ZZavar-1 in Delegirane uredbe.

### *Opredelitev sodil*

Primernost predstavitve postopkov vrednotenja za namene solventnosti in upravljanja kapitala smo presojali na podlagi 4. in 5. točke drugega odstavka 261. člena ZZavar-1 oziroma 296. in 297. člena Delegirane uredbe.

Primernost postopkov sprejetja strategije upravljanja kapitala zavarovalnice smo presojali z vidika zagotavljanja solventnostnega in minimalnega kapitala.

Pravilnost in kvaliteto podatkov, potrebnih za vrednotenje sredstev, zavarovalno-tehničnih rezervacij in izračun kapitalskih zahtev smo presojali z vidika izpolnjevanja kvantitativnih poročil v skladu s Sklepom o dodatnem revizijskem pregledu zavarovalnice in dodatnem revizorjevem poročilu in z vidika skladnosti z Delegirano uredbo.

Pravilnosti postopka izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih zahtev smo presojali z vidika skladnosti z Delegirano uredbo.

### *Naša neodvisnost in obvladovanje kakovosti*

Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti in etičnimi zahtevami Kodeksa etike za računovodske strokovnjake (Code of Ethics for Professional Accountants), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (International Ethics Standards Board for Accountants). Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti ter strokovnega vedenja.

Naše podjetje deluje v skladu z Mednarodnimi standardi obvladovanja kakovosti (MSOK 1) in skladno z njimi vzdržuje celovit sistem obvladovanja kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, poklicnimi standardi in veljavnimi pravnimi ter regulativnimi zahtevami.

### *Povzetek opravljenega dela*

V okviru obsega opravljenega dela smo, med drugim, izvedli naslednje postopke:

- preverili smo skladnost razkritij v Poročilu z zahtevami 4. in 5. točke drugega odstavka 261. člena ZZavar-1 oziroma 296. in 297. člena Delegirane uredbe.
- seznanili smo se s postopki sprejetja strategije upravljanja kapitala zavarovalnice z vidika zagotavljanja solventnostnega in minimalnega kapitala.
- preverili smo skladnost podatkov za vrednotenje sredstev, zavarovalno-tehničnih rezervacij in za izračun kapitalskih zahtev z analitičnimi evidencami.
- preveril smo skladnost postopkov izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih zahtev po posameznih modulih tveganja v kvantitativnih poročilih glede na zahteve Delegirane uredbe.

Narava in obseg naših postopkov sta bila določena glede na oceno tveganja in našo strokovno presojo, da bi pridobili omejeno zagotovilo. Pri poslih dajanja omejenega zagotovila so postopki zbiranja dokazov bolj omejeni kot pri poslih dajanja sprejemljivega zagotovila in revidiranja.

Menimo, da pridobljeni dokazi zadoščajo in so ustrezna podlaga za naš sklep.

### *Sklep*

Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov ugotavljamo, da nismo opazili ničesar, zaradi česar ne bi verjeli:

- da vsebina razkritij v Poročilu ni skladna z zahtevami 4. in 5. točke drugega odstavka 261. člena ZZavar-1 oziroma 296. in 297. člena Delegirane uredbe.
- da postopki sprejetja strategije upravljanja kapitala zavarovalnice z vidika zagotavljanja solventnostnega in minimalnega kapitala niso skladni z zahtevami 297. člena Delegirane uredbe.
- da podatki uporabljeni za vrednotenje sredstev, zavarovalno-tehničnih rezervacij in izračun kapitalskih zahtev niso pravilni, glede na zahteve iz Delegirane uredbe.
- da postopki izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih zahtev po posameznih modulih tveganja v kvantitativnih poročilih niso skladni z zahtevami Delegirane uredbe.

### *Druge informacije*

Druge informacije vključujejo:

- opis poslov in delovanje zavarovalnice,
- opis sistema upravljanja in oceno njegove ustreznosti glede na tveganja zavarovalnice,
- opis izpostavljenosti, koncentracije, občutljivosti in uporabljenih tehnik za zmanjševanje tveganja, za vsako vrsto tveganja,
- razkritja o morebitnih opustitvah določenih razkritij,
- prostovoljne dodatne informacije oziroma pojasnila v zvezi s solventnostjo in finančnim položajem zavarovalnice.

Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila. Za ustreznost razkritij drugih informacij v Poročilu, v skladu z določbami 261. člena ZZavar-1 oziroma 293. do vključno 295. člena Delegirane uredbe, je odgovorno poslovodstvo.

Naša odgovornost v povezavi z opravljenimi postopki iz prvega odstavka je druge informacije prebrati in pri tem presoditi ali so pomembno neskladne z vsebino Poročila.

Postopke preverjanja ustreznosti drugih informacij smo izvedli v skladu z MSR 720, pri čemer smo se omejili na preveritev ustreznosti drugih informacij s Poročilom kot celoto, ZZavar-1 in Delegirano uredbo.

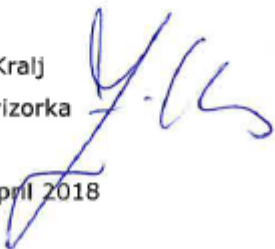
Druge informacije v Poročilu so skladne s preverjenimi podatki v Poročilu in z določbami ZZavar-1 in Delegirane uredbe.

*Omejitev dostopa in uporabe*

Naše poročilo je namenjeno izključno poslovodstvu družbe SID Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana za poročanje v Poročilu in se sme uporabiti izključno za zadostitev zahtev Sklepa o dodatnem revizijskem pregledu zavarovalnice in dodatnem revizorjevem poročilu in z njim povezanih členov in se ne sme uporabiti za noben drug namen.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 11. april 2018

**Deloitte.**

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3



## PRILOGA 1 Prikaz prerazvrstitev MSRP sheme v SII shemo in prevrednotenij MSRP v SII vrednost

Izkazi po MSRP v EUR	MSRP vrednosti 31.12.2017 v EUR	Prerazvrstitev iz MSRP sheme v EUR	Prerazvrstitev v SII shemo v EUR	Izkazi po SII shemi v EUR	MSRP vrednosti 31.12.2017 v EUR	Prevrednotenje v EUR	SII vrednosti 31.12.2017 v EUR
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(2)+(3)+(4)	(7)	(8)=(6)+(7)
<b>SREDSTVA</b>	<b>54.078.501</b>	<b>-5.153.940</b>	<b>3.433.115</b>	<b>SREDSTVA</b>	<b>52.357.675</b>	<b>-1.807.275</b>	<b>50.550.400</b>
A. Neopredmetena sredstva	477.102			Neopredmetena sredstva	477.102	-477.102 A	0
B. Opredmetena osnovna sredstva	2.484.308			Opredmetena osnovna sredstva	2.484.308		2.484.308
C. Odložene terjatve za davek	0			Odložene terjatve za davek	0		0
D. Finančne naložbe:	24.734.772			Finančne naložbe:	24.734.772		24.734.772
- v posojila in depozite	5.251.518			- v depozite, ki niso denarni ustrezniki	5.251.518		5.251.518
- razpoložljive za prodajo	19.483.255			- obveznice:	19.483.255		19.483.255
državne obveznice	13.435.239			državne obveznice	13.435.239		13.435.239
podjetniške obveznice	6.048.015			podjetniške obveznice	6.048.015		6.048.015
E. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	13.477.669		-638.532	5a Izterjivi zneski iz pozavarovanj	12.839.137	-1.330.173 B	11.508.964
F. Terjatve	7.882.256			/	/		/
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.232.324	-1.588.698	4	3.552.186	1	Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	4.195.812
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.657.760			506.404	5b	Terjatve iz naslova pozavarovanj	2.164.164
3. Terjatve za odmerjeni davek	426.930			13.056	2	Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	439.986
4. Druge terjatve	3.565.242			/	/	/	/
regresne in druge zavarovalne terjatve	3.552.186	-3.552.186	1	/	/	/	/
terjatve do države (ZZZS), kupcev in dani predujmi	13.056	-13.056	2	/	/	/	/
G. Druga sredstva	142.969			Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	142.969		142.969
H. Denar in denarni ustrezniki	4.879.425			Denar in denarni ustrezniki	4.879.425		4.879.425
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>54.078.501</b>	<b>-344.456</b>	<b>-1.376.370</b>	<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>52.357.675</b>	<b>-1.807.275</b>	<b>50.550.400</b>
A. Kapital	26.119.203			Kapital (lastna sredstva)	26.119.203		27.027.179
1. Osnovni kapital	8.412.619			Osnovna lastna sredstva	8.412.619		8.412.619
2. Rezerve iz dobička	16.501.421			Uskladišna rezerva	16.501.421		16.501.421
3. Presežek iz prevrednotenja	623.340			Uskladišna rezerva	623.340		623.340
4. Zadržani čisti poslovni izid	2.180			Uskladišna rezerva	2.180		2.180
5. Čisti poslovni izid poslovnega leta	579.643			Uskladišna rezerva	579.643		579.643
				Uskladišna rezerva	0	907.976	907.976
B. Zavarovalno-tehnične rezervacije	24.040.169		-1.588.698	4 Zavarovalno tehnične rezervacije	22.451.471	-2.928.233 C	19.523.238
1. Prenosne premije	2.612.805			Najboljša ocena	/		18.514.448
2. Škodne rezervacije	17.703.531			Marža za tveganje	/		1.008.790
3. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	3.723.832			/	/		/
C. Druge rezervacije	150.737			Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	150.737		150.737
D. Odložene obveznosti za davek	122.141			Odložene obveznosti za davek	122.141	212.982 D	335.123
E. Druge finančne obveznosti	0			Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	0		0
F. Obveznosti iz poslovanja	2.435.081			/	/		/
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	34.369		212.328	3 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	246.697		246.697
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.400.712	-132.128	5a,5b	Obveznosti iz naslova pozavarovanja	2.268.584		2.268.584
3. Obveznosti za odmerjeni davek	0			/	/		/
G. Ostale obveznosti	1.211.170			/	/		/
1. Kratkoročno odloženi prihodki (bonitete)	212.328	-212.328	3	/	/		/
2. Obveznosti do zaposlenih, države, dobaviteljev,...	635.458			Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	635.458		635.458
3. Vnaprej vračunani stroški (ocene)	363.384			Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	363.384		363.384

Stolpca (1) in (2) predstavljata bilanco stanja kot je bila poročana v Letnem poročilu 2017. V stolpcih (3) in (4) so prikazane prerazvrstitve, ki so potrebne zaradi prehoda iz MSRP sheme v SII sheme. Stolpec (5) prikazuje nazive postavk v SII shemi. Stolpec (6) prikazuje MSRP vrednosti, vendar so postavke že prikazane v SII shemi. V stolpcu (7) so prikazani učinki prevrednotenja iz MSRP na SII vrednosti. Stolpec (8) tako predstavlja SII vrednosti postavk v SII shemi.

## Pojasnila prerazvrstitev in prevrednotenje:

<b>Opomba</b>	<b>Prerazvrstitve iz MSRP sheme v SII shemo</b>
<b>1</b>	Regresne in druge zavarovalne terjatve iz postavke Druge terjatve v MSRP shemi se uvrščajo v postavko Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov v SII shemi. V postavko Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov se uvrščajo tudi terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov.
<b>2</b>	Terjatve do Zavoda za zdravstveno zavarovanje ter nekatere druge terjatve, ki so nepovezane z dejavnostjo zavarovanja, in se v MSRP shemi uvrščajo v postavko Druge terjatve, se v SII shemi uvrščajo v postavko Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem). V postavko Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) se uvrščajo tudi terjatve za odmerjeni davek.
<b>3</b>	Kratkoročno odloženi prihodki, ki se nanašajo na bonitetne informacije, iz postavke Ostale obveznosti iz MSRP sheme se uvrščajo v postavko Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov v SII shemi. V postavko Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov se uvrščajo tudi obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov.
<b>4</b>	Nezapadle terjatve za premijo, ki se v MSRP shemi uvrščajo v postavko Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, so bile v SII shemi prerazvrščene v postavko Zavarovalno-tehnične rezervacije (najboljša ocena), saj predstavljajo bodoči denarni tok.
<b>5a, 5b</b>	Zaradi prerazvrstitve nezapadlih terjatev za premijo v zavarovalno-tehnične rezervacije je PKZ zmanjšala tudi Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja v MSRP shemi. V SII shemi pa se posledično zmanjšajo Izterljivi zneski iz pozavarovanj in povečajo Terjatve iz naslova pozavarovanj.
<b>Opomba</b>	<b>Prevrednotenje iz MSRP vrednosti v SII vrednosti</b>
<b>A</b>	Neopredmetenim sredstvom se za namene vrednotenja po SII ne pripozna vrednosti.
<b>B</b>	Izterljivi zneski iz pozavarovanj se vrednotijo v skladu z metodologijo, ki je natančneje pojasnjena v poglavju D.
<b>C</b>	Zavarovalno tehnične rezervacije se vrednotijo v skladu z metodologijo, ki je natančneje pojasnjena v poglavju D.
<b>D</b>	Dotatne odložene obveznosti (terjatve) za davke se izračunajo zaradi učinka prevrednotenja posameznih postavk iz MSRP vrednosti na SII vrednosti. Metodologija izračuna je natančneje pojasnjena v poglavju D.

## PRILOGA 2 Kvantitativne predloge

## S.02.01.02 Bilanca stanja

		Vrednost po Solventnosti II
		C0010
<b>Sredstva</b>		
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	0
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	2.484.308
Naložbe (rezen sredstev v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	24.734.772
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	0
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	0
Lastniški vrednostni papirji	R0100	0
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	0
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	0
Obveznice	R0130	19.483.255
Državne obveznice	R0140	13.435.239
Podjetniške obveznice	R0150	6.048.015
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	0
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	0
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	0
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	5.251.518
Druge naložbe	R0210	0
Sredstva v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	0
Kreditni in hipoteke	R0230	0
Posojila, vezana na police	R0240	0
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	0
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	0
Izteljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	11.508.964
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0280	11.508.964
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	11.508.964
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0300	0
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	0
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	0
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	0
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	0
Depoziti pri cedentih	R0350	0
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	4.195.812
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	2.164.164
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	439.986
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	0
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim	R0400	0
Denar in denarni ustreznik	R0410	4.879.425
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	142.969
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>R0500</b>	<b>50.550.400</b>

		Vrednost po Solventnosti II
		C0010
<b>Obveznosti</b>		
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja	R0510	19.523.238
Zavarovalno-tehnične rezervacije - neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	19.523.238
ZTR, izračunane kot celota	R0530	
Najboljša ocena	R0540	18.514.448
Marža za tveganja	R0550	1.008.790
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	R0560	0
ZTR, izračunane kot celota	R0570	0
Najboljša ocena	R0580	0
Marža za tveganja	R0590	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	0
ZTR, izračunane kot celota	R0620	0
Najboljša ocena	R0630	0
Marža za tveganja	R0640	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	0
ZTR, izračunane kot celota	R0660	0
Najboljša ocena	R0670	0
Marža za tveganja	R0680	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije - zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	R0690	0
ZTR, izračunane kot celota	R0700	0
Najboljša ocena	R0710	0
Marža za tveganja	R0720	0
Pogojne obveznosti	R0740	0
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	150.737
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	0
Depoziti pozavarovateljev	R0770	0
Odložene obveznosti za davek	R0780	335.123
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	0
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	0
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	0
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	246.697
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	2.268.584
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	635.458
Podrejene obveznosti	R0850	0
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	R0860	0
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	R0870	0
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	R0880	363.384
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>R0900</b>	<b>23.523.221</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>R1000</b>	<b>27.027.179</b>

**S.05.01.02 Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja<sup>6</sup>**

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)	
		Kreditno in kavcijsko zavarovanje	
		C0090	C0200
<b>Obračunane premije</b>			
bruto – neposredni posli	<b>R0110</b>	16.020.288	16.020.288
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	<b>R0120</b>	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	<b>R0130</b>		0
delež pozavarovateljev	<b>R0140</b>	9.094.814	9.094.814
neto	<b>R0200</b>	6.925.474	6.925.474
<b>Prihodki od premije</b>			
bruto – neposredni posli	<b>R0210</b>	15.973.031	15.973.031
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	<b>R0220</b>	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	<b>R0230</b>		0
delež pozavarovateljev	<b>R0240</b>	9.072.345	9.072.345
neto	<b>R0300</b>	6.900.686	6.900.686
<b>Odhodki za škode</b>			
bruto – neposredni posli	<b>R0310</b>	23.309.642	23.309.642
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	<b>R0320</b>	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	<b>R0330</b>		0
delež pozavarovateljev	<b>R0340</b>	20.145.785	20.145.785
neto	<b>R0400</b>	3.163.857	3.163.857
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>			
bruto – neposredni posli	<b>R0410</b>	490.692	490.692
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	<b>R0420</b>	0	0
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	<b>R0430</b>		0
delež pozavarovateljev	<b>R0440</b>	377.015	377.015
neto	<b>R0500</b>	113.677	113.677
<b>Odhodki</b>	<b>R0550</b>	4.784.339	4.784.339
<b>Drugi odhodki</b>	<b>R1200</b>		219.509
<b>Odhodki skupaj</b>	<b>R1300</b>		5.003.848

<sup>6</sup> PKZ ne razkriva poročila z oznako S.05.02.01 Premije, zahtevki in odhodki po državah, saj je v letu 2017 v matični državi (Sloveniji) dosegla več kot 90 % skupne bruto obračunane premije.



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

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje	
		Kreditno in kavcijsko zavarovanje	
		C0100	C0180
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	<b>R0050</b>	0	0
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje</b>			
<b>Najboljša ocena</b>			
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije			
Bruto	<b>R0060</b>	4.280.644	4.280.644
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0140</b>	3.391.835	3.391.835
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	<b>R0150</b>	888.809	888.809
<b>Škodne rezervacije</b>			
Bruto	<b>R0160</b>	14.233.804	14.233.804
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0240</b>	8.117.129	8.117.129
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	<b>R0250</b>	6.116.674	6.116.674
<b>Najboljša ocena skupaj – bruto</b>	<b>R0260</b>	18.514.448	18.514.448
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>R0270</b>	7.005.484	7.005.484
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0280</b>	1.008.790	1.008.790
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno- tehničnih rezervacijah</b>			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0290</b>	0	0
Najboljša ocena	<b>R0300</b>	0	0
Marža za tveganje	<b>R0310</b>	0	0
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>			
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	<b>R0320</b>	19.523.238	19.523.238
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	<b>R0330</b>	11.508.964	11.508.964
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0340</b>	8.014.273	8.014.273





### S.19.01.21 Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj (trikotniki razvoja)

Posli na področju neživljenjskih zavarovanj skupaj

Leto nezgode/ pogodbeno let	Z0010	
-----------------------------------	-------	--

Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											V tekočem letu	Vsota posameznih let (kumulativno)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			C0170	C0180
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110				
Predhodno	R0100														
2008	R0160	712.307	8.175.482	9.531.408	664.055	60.235	0	873	0	0	70.334	R0100	0	4.395.857	
2009	R0170	2.493.428	11.735.223	1.743.624	294.259	24.430	0	0	4.933	0		R0160	70.334	19.214.693	
2010	R0180	3.487.586	15.711.422	1.383.545	258.230	354.784	14.182	1.784	0			R0170	0	16.295.898	
2011	R0190	747.890	7.417.592	552.318	20.615	71.248	83.949	0				R0180	0	21.211.533	
2012	R0200	3.402.761	6.661.027	236.594	109.436	34.124	36.218					R0190	0	8.893.612	
2013	R0210	4.234.755	4.263.832	1.994.587	23.721	7.185						R0200	36.218	10.480.160	
2014	R0220	2.440.293	7.730.645	2.070.527	0							R0210	7.185	10.524.080	
2015	R0230	1.969.007	4.765.349	182.735								R0220	0	12.241.465	
2016	R0240	603.061	21.731.598									R0230	182.735	6.917.091	
2017	R0250	2.574.590										R0240	21.731.598	22.334.659	
												R0250	2.574.590	2.574.590	
	Skupaj											R0260	24.602.660	135.083.638	

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											Konec leta (diskontirani podatki)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		C0360	
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300			
Predhodno	R0100											0	R0100	0
2008	R0160											0	R0160	0
2009	R0170									84.506			R0170	84.570
2010	R0180								28.892				R0180	28.914
2011	R0190							79.276					R0190	79.336
2012	R0200					267.312							R0200	267.514
2013	R0210					209.891							R0210	210.049
2014	R0220				227.738								R0220	227.910
2015	R0230			608.045									R0230	608.503
2016	R0240		1.959.492										R0240	1.960.970
2017	R0250	10.757.924											R0250	10.766.038
	Skupaj												R0260	14.233.804



## S.23.01.01 Lastna sredstva

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<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)	R0010	8.412.619	8.412.619		0	
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030	0	0		0	
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	0	0		0	
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050	0		0	0	0
Presežek sredstev	R0070	0				
Prednostne delnice	R0090	0		0	0	0
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110	0		0	0	0
Uskladitvene rezerve	R0130	18.032.737	18.032.737			
Podrejene obveznosti	R0140	0				
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	0				
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180	0	0	0	0	0
<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>						
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	R0220	0				
<b>Odbitki</b>						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230	0	0	0	0	0
<b>Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih</b>	R0290	26.445.356	26.445.356	0	0	0
<b>Pomožna lastna sredstva</b>						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300	0			0	
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	R0310	0			0	
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320	0			0	
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330	0			0	
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340	0			0	
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350	0			0	
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360	0			0	
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370	0			0	0
Druge pomožna lastna sredstva	R0390	0			0	0
<b>Skupaj pomožna lastna sredstva</b>	R0400	0			0	0
<b>Razpoložljiva in primerna lastna sredstva</b>						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0500	26.445.356	26.445.356	0	0	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0510	26.445.356	26.445.356	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0540	26.445.356	26.445.356	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0550	26.445.356	26.445.356	0	0	
<b>SCR</b>	R0580	11.892.696				
<b>MCR</b>	R0600	3.700.000				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR</b>	R0620	222%				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR</b>	R0640	715%				

		C0060
<b>Uskladitvene rezerve</b>		
Presežek sredstev nad obveznostmi	R0700	27.027.179
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	R0710	0
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	R0720	581.823
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	R0730	8.412.619
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi sklad	R0740	0
<b>Uskladitvene rezerve</b>	R0760	18.032.737
<b>Pričakovani dobički</b>		
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	R0770	0
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	R0780	0
<b>Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)</b>	R0790	0



## S.25.01.21 Zahtevani solventnostni kapital, izračunan z uporabo standardne formule

		Bruto zahtevani solventnostni kapital	Za podjetje specifični parametri	Poenostavitve
		C0110	C0090	C0100
Tržno tveganje	R0010	1.702.931		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020	1.730.274		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030	0		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040	0		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050	9.792.126		
Razpršenost	R0060	-1.888.067		
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070	0		
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0100</b>	<b>11.337.263</b>		

### Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala

		Vrednost
		C0100
Operativno tveganje	R0130	555.433
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	0
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0
<b>Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka</b>	<b>R0200</b>	<b>11.892.696</b>
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0220</b>	<b>11.892.696</b>
<b>Druge informacije o SCR</b>		
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji	R0400	0
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladih prilagoditev	R0430	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	



## S.28.01.01 Zahtevani minimalni kapital za zavarovalnice, ki se ukvarjajo samo z življenjskimi ali samo neživljenjskimi zavarovanji ali pozavarovanji

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0010
Rezultat MCR <sub>NL</sub>	R0010	1.829.177

		Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
		C0020	C0030
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	R0020	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030	0	0
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	R0040	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	R0050	0	0
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	R0060	0	0
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	R0070	0	0
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	R0080	0	0
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	R0090	0	0
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	R0100	7.005.484	5.965.516
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	R0110	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	R0120	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	R0130	0	0
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	R0140	0	0
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	R0150	0	0
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	R0160	0	0
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	R0170	0	0

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0040
Rezultat MCR <sub>L</sub>	R0200	0

		Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) skupni rizični kapital
		C0050	C0060
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – zajamčena upravičenja	R0210	0	
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220	0	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230	0	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240	0	
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250		0

Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	1.914.074
SCR	R0310	11.892.696
Zgornja meja MCR	R0320	5.351.713
Spodnja meja MCR	R0330	2.973.174
Kombinirani MCR	R0340	2.973.174
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	3.700.000
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>R0400</b>	<b>3.700.000</b>

[WWW.SID-PKZ.SI](http://WWW.SID-PKZ.SI)

