



VARUH ZDRAVJA
VZAJEMNA

**PROSPEKT ZA UVRSTITEV DELNIC DRUŽBE
VZAJEMNA ZDRAVSTVENA ZAVAROVALNICA D.D.
Z OZNAKO VZZR
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

AGENT



Ljubljana, februar 2026

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta »**Prospekt za uvrstitev delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d., z oznako VZZR v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze**« (v nadaljevanju: **Prospekt**), je dne 12.02.2026 potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, SI-1000 Ljubljana, (v nadaljevanju: **ATVP**) kot pristojni organ v skladu z Uredbo 2017/1129/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES, zadnjič spremenjeno z Uredbo (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o spremembi uredb (EU) 2017/1129, (EU) št. 596/2014 in (EU) št. 600/2014 za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in za olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja (v nadaljevanju: »**Prospektna Uredba**«) in je objavljen v zvezi z uvrstitvijo 73.501.750 že izdanih delnic izdajatelja Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d., Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: **Izdajatelj** ali **Vzajemna** ali **Družba**), LEI 48510000JYXA7227FO19 z oznako »VZZR« in ISIN kodo »SI0031118167« v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze d.d., Ljubljana (»**Ljubljanska borza**«).

Ta Prospekt je pripravljen skladno z 2. členom (»**Registracijski dokument za lastniške vrednostne papirje**«) in 12. členom (»**Opis vrednostnih papirjev za lastniške vrednostne papirje**«) Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2019/980 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z obliko, vsebino, pregledom in potrditvijo prospekta, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (v nadaljevanju: »**Delegirana uredba**«) in na podlagi priloge 1 Delegirane uredbe (»**Registracijski dokument za lastniške vrednostne papirje**«) ter priloge 11 Delegirane uredbe (»**Opis vrednostnih papirjev za lastniške vrednostne papirje**«). Povzetek tega Prospekta je pripravljen skladno s 7. členom Prospektne Uredbe (»**Povzetek prospekta**«) in priloge 1 Prospektne uredbe (»**Prospekt**«).

Izdajatelj bo z uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organizirani trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, pridobil položaj javne družbe v skladu z 123. členom ZTFI-1 (»javna družba«). Posledično, bo s tem Izdajatelj podvržen obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij, določenih v 3. poglavju ZTFI-1.

Veljavnost tega Prospekta se izteče na dan 12.02.2027. Če se bo v obdobju od potrditve prospekta do začetka trgovanja z Delnicami na organiziranem trgu pojavil ali ugotovil nov dejavnik, večja napaka ali večja netočnost v zvezi z informacijami, vsebovanimi v tem Prospektu, ki bi lahko vplivala na oceno Delnic, je Izdajatelj v zvezi s takšnim novim dejavnikom, napako ali netočnostjo dolžan objaviti dodatek k temu Prospektu. Po začetku trgovanja z Delnicami na organiziranem trgu, Izdajatelj ni dolžan dopolnjevati Prospekta niti v primeru pomembnih novih dejavnikov, večjih napak ali večjih netočnosti.

Izdajatelj ne jamči, da so informacije v tem Prospektu točne na kateri koli datum po datumu, navedenem na naslovni strani tega Prospekta. Dejstvo, da je ta Prospekt objavljen, ali da je na njegovi podlagi sklenjen kakšen posel z Delnicami, ne pomeni, da od datuma objave Prospekta ni nastopila nobena sprememba v poslovanju ali zadevah Izdajatelja ali da so informacije, vsebovane v Prospektu, točne kadar koli po tem datumu.

Izdajatelj je od ustanovitve (i.e. leta 1999) posloval kot družba za vzajemno zavarovanje, pri čemer se je dnem 1. 1. 2024 (i.e. dan vpisa sklepa skupščine izdajatelja o statusnem preoblikovanju v sodni register je bil 8.7.2025) statusno preoblikoval iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo, skladno z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (Uradni list RS, št. 131/23 in 47/25; v nadaljevanju: »**ZSPVZZ**«) in izdal Delnice v KDD - Centralno klirinškodopotni družbi d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: **KDD**). Upošteva

določila ZSPVZZ, dejanja, povezana z izdajo Delnic po ZSPVZZ, se ne štejejo za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti in se zanj ne uporabljajo predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov o ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, in predpisi o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti. Upošteva se navedeno, izdaja Delnic ni bila izvedena prek ponudbe oziroma prve prodaje skladno s Prospektno Uredbo, in, v ta namen, tudi ni bil objavljen prospekt.

Skladno z določbo 20. člena ZSPVZZ (uvrstitev delnic v trgovanje), je Izdajatelj zavezan v roku šestih mesecev od zasedanja skupščine Izdajatelja, na kateri je bil imenovan nadzorni svet, uvrstiti Delnice v trgovanje na organiziranem trgu, skladno s predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov in predpisi, ki urejajo prospekt, ki se objavi ob uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu.

Družba Vzajemna d.d. je pripravila ta Prospekt z namenom omogočiti potencialnim vlagateljem premišljeno odločitev o naložbi v Delnice, in prevzema odgovornost za informacije, vsebovane v tem Prospektu. Uporaba takšnih informacij za kateri koli namen, razen za razmislek o naložbi v Delnice, ni dopustna. Predvsem pa ta Prospekt ni mišljen kot podlaga za kreditno ali drugo oceno in ga ni dopustno šteti kot naložbeno priporočilo oziroma osebno svetovanje Izdajatelja ali NLB d.d. za nakup Delnic, niti za investicijski, pravni ali davčni nasvet.

Potencialni vlagatelji morajo pred odločitvijo za naložbo v Delnice preučiti celoten Prospekt, vključno z dokumenti, vključenimi s sklicevanjem (glej poglavje *Dokumenti, vključeni s sklicevanjem* v Povzetku Prospekta). Vsak potencialni kupec Delnic mora sam presoditi, ali so informacije, vsebovane v tem Prospektu, zanj relevantne, nakup Delnic, ki ga opravi, pa mora temeljiti na poizvedbah, ki jih šteje za potrebne, vključno z oceno tveganj in lastno presojo primernosti vsake takšne naložbe, upošteva se predvsem lastne naložbene cilje in izkušnje ter vse druge dejavnike, ki so lahko zanj relevantni v zvezi z nakupom Delnic. Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da Prospekt ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotnosti nakupa Delnic. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega, kot tudi za oceno primernosti njegove naložbe v Delnice. Ob tem se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti Izdajatelja od datuma priprave Prospekta lahko spremenili. Izdajatelj tega Prospekta navkljub temu ne bo spreminjal ali dopolnjeval. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh: www.vzajemna.si in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v Delnice naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled Izdajatelja in vsebino tega Prospekta, vključno s prisotnimi tveganji.

Nobena oseba ni pooblaščen za posredovanje informacij ali dajanje zagotovil v zvezi z Delnicami, z izjemo informacij, ki so vsebovane v tem Prospektu. Na informacije ali zagotovila, ki niso vsebovana v tem Prospektu, se ni dopustno zanašati kot na informacije ali zagotovila, ki jih je odobril Izdajatelj.

Prospekt so pripravile odgovorne osebe Izdajatelja. Vzajemna d.d., kot Izdajatelj Delnic, sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Prospektu na dan priprave tega Prospekta. Odgovorne osebe Izdajatelja z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Prospektu, po tem, ko so za to poskrbeli po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oziroma Prospekta.

NLB d.d. ne prevzema nikakršne odgovornosti za vsebino tega Prospekta ali za druge izjave v zvezi z Izdajateljem ali Delnicami in v zvezi z uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze deluje po naročilu in v korist Izdajatelja. Zato NLB d.d. ni dolžna nobene druge osebe šteti za

svojo stranko, varovati njene koristi, ali ji svetovati, razen če je takšna oseba njena stranka na podlagi drugega pravnega razmerja.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI-1 v zvezi z uvrstitvijo v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze sklenil pogodbo z družbo NLB d.d. (agent), ki ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Nekatere trditve v tem Prospektu niso historična dejstva in predstavljajo predvidevanja. Gre za trditve pred, za ali znotraj katerih so uporabljeni izrazi, ki se nanašajo na prihodnost, kot npr. *lahko*, *bo*, *bi*, *naj bi*, *pričakovati*, *nameravati*, *oceniti*, *napovedati*, *predvidevati*, *načrtovati*, *napovedovati*, *zavezati*, *cilj*, *zaveza* in podobno. Vsa takšna predvidevanja vključujejo znana in tudi neznana tveganja, negotovosti in druge pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in zaradi katerih se dejanski rezultati, uspešnost ali dosežki lahko bistveno razlikujejo od rezultatov, uspešnosti ali dosežkov, ki izrecno ali implicitno izhajajo iz takšnih predvidevanj. Nekateri zneski, vključeni v ta Prospekt, so bili zaokroženi in zaradi tega (a) so možne majhne razlike med zneski istih postavk oz. istovrstnih podatkov v različnih tabelah in (b) seštevki zneskov v določenih tabelah niso nujno aritmetični seštevki števil pred takim seštevkom.

Ta Prospekt lahko vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »ocenjuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerih koli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije Izdajatelja ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Prospektu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega Prospekta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršno koli obveznost ali zavezo razposlati kakršne koli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem Prospektu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršne koli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze. Potencialni vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

Uporaba tega Prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je pripravljen. Uporaba delov ali celotnega Prospekta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni nepooblaščen distribucija, razmnoževanje in objava podatkov oziroma delov besedila.

Niti Izdajatelj niti NLB d.d. nista ukrenila ničesar, da bi bilo posedovanje ali razširjanje Prospekta dopustno v kateri koli jurisdikciji, kjer je v ta namen potrebno kaj ukreniti, razen v Republiki Sloveniji. Zato tega Prospekta ni dopustno uporabljati v nobeni jurisdikciji, kjer to ni dovoljeno. Ta Prospekt je objavljen v elektronski obliki na spletni strani Izdajatelja : www.vzajemna.si in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

Z izjemo informacij, ki so izrecno vključene v ta Prospekt s sklicevanjem (glej poglavje *Dokumenti, vključeni s sklicevanjem* v Povzetku Prospekta), informacije na spletni strani Izdajatelja in na drugih spletnih straneh, ki so omenjene v tem Prospektu, niso vključene v ta Prospekt in na njihovi podlagi ni

dopustno sprejeti nobene odločitve o nakupu Delnic.

POVZETEK PROSPEKTA

A. Uvod z opozorili

Ta »**Prospekt za uvrstitev delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d. z oznako VZZR v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze**« (v nadaljevanju: **Prospekt**), ki ga je dne 12.02.2026 potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, SI-1000 Ljubljana, kontaktna telefonska številka: + 386 1 280 04 00 (v nadaljevanju: **ATVP**) kot pristojni organ v skladu z Uredbo 2017/1129/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES, zadnjič spremenjeno z Uredbo (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o spremembi uredb (EU) 2017/1129, (EU) št. 596/2014 in (EU) št. 600/2014 za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in za olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja (v nadaljevanju: »**Prospektna Uredba**«) in je objavljen v zvezi z uvrstitvijo 73.501.750 že izdanih delnic izdajatelja Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d., Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana, Slovenija, kontaktna telefonska številka: +386 (0)1 471 87 00 (v nadaljevanju: **Izdajatelj** ali **Vzajemna** ali **Družba**), LEI 48510000JYXA7227FO19 z oznako VZZR in ISIN kodo »SI0031118167« (v nadaljevanju: **Delnice**) v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, Ljubljana (v nadaljevanju: **Ljubljanska borza**), vsebuje tu opisani povzetek Prospekta.

Povzetek Prospekta je pripravljen skladno s 7. členom Prospektne Uredbe (»*Povzetek prospekta*«) in priloge 1 Prospektne uredbe (»*Prospekt*«). Ta povzetek je treba brati kot uvod v Prospekt in je namenjen seznanitvi potencialnih vlagateljev z Delnicami, vendar ni nadomestilo za Prospekt. Potencialni vlagatelji morajo pred odločitvijo za naložbo v Delnice preučiti celoten Prospekt, vključno z dokumenti, vključenimi s sklicevanjem. Izdajatelj odškodninsko odgovarja za vsebino tega povzetka samo, če je povzetek zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere skupaj z drugimi deli Prospekta, ali če ne vsebuje ključnih informacij, ki bi vlagateljem bile v pomoč pri odločanju o morebitni naložbi v Delnice, kadar se bere skupaj z drugimi deli Prospekta.

Z naložbo v Delnice se vlagatelj izpostavlja tveganju in lahko izgubi celotni znesek, ki ga je vložil v nakup Delnic.

Vlagatelj, ki bo pri sodišču države, ki ni Slovenija, vložil tožbeni zahtevek v zvezi z informacijami iz Prospekta, bo v primeru, če predpisi takšne države to zahtevajo, pred začetkom sodnega postopka moral kriti stroške prevoda Prospekta.

B. Ključne informacije o Izdajatelju

B.1 Kdo je izdajatelj Delnic?

Izdajatelj Delnic je družba Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d., delniška družba, ustanovljena v skladu s pravom Republike Slovenije in registrirana v Republiki Sloveniji. Osnovni podatki o Izdajatelju so:

Polni naziv Izdajatelja	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d.
Skrajšani naziv Izdajatelja	Vzajemna d.d.
Sedež Izdajatelja	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana, Slovenija
Pravna oblika Izdajatelja	delniška družba, ustanovljena v skladu s pravom Republike Slovenije
Identifikator pravnih subjektov Izdajatelja (LEI)	48510000JYXA7227FO19
Pravo, v skladu s katerim posluje Izdajatelj	slovensko
Kraj registracije Izdajatelja	Ljubljana
Glavna dejavnost Izdajatelja	65.120 Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega 66.290 Druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade 66.210 Dejavnost vrednotenja tveganja in škode 66.220 Dejavnost zavarovalniških agentov
Datum vpisa v sodni register	28. 10. 1999
Vrednost osnovnega kapitala	73.501.750 EUR
Število delnic	73.501.750
Kotacija delnic	Standardna kotacija Ljubljanske borze
Oznaka delnic	VZZR
Člani uprave Izdajatelja kot Ključni izvršni direktorji⁽¹⁾	Matija Šenk, predsednik uprave mag. Petra Mezgec, članica uprave mag. Alja Markovič Čas, članica uprave
Predsednik nadzornega sveta Izdajatelja	mag. Andrej Valentinčič
Zakoniti revizor v letih 2022, 2023, 2024	PricewaterhouseCoopers, d. o. o.
Glavni delničarji Izdajatelja	Zavod za zdravstveno zavarovanje (ZZZS) (15,23%), pri čemer Izdajatelj ni v posredni lasti nobene osebe, prav tako Izdajatelj ni obladovan s strani nobene osebe.

¹ Kot opredeljeno v točki iv) šestega odstavka 7. člena Prospektne uredbe.

B.2 Katere so ključne finančne informacije o izdajatelju?

Izdajatelj je od ustanovitve (28. 10. 1999) posloval kot družba za vzajemno zavarovanje, pri čemer se je po 1. 1. 2024 (i.e. dan vpisa sklepa skupščine izdajatelja o statusnem preoblikovanju v sodni register je bil 8.7.2025) statusno preoblikoval iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo, skladno z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (Uradni list RS, št. 131/23 in 47/25; v nadaljevanju: »ZSPVZZ«). V nadaljevanju so prikazane pretekle ključne finančne informacije za obdobje zadnjih treh poslovnih let, pri čemer pretekle finančne informacije, ki so predstavljene v tem oddelku pred 1. 1. 2024 (i.e. dan statusnega preoblikovanja Izdajatelja v skladu z ZSPVZZ), predstavljajo poslovanje izdajatelja v obdobju pred izvedbo statusnega preoblikovanja izdajatelja, finančne informacije, ki so predstavljene v tem oddelku po tem datumu, pa predstavljajo poslovanje izdajatelja v obdobju po izvedbi statusnega preoblikovanja. V nadaljevanju pretekle finančne informacije na podlagi konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Vzajemna za obdobje od leta 2022 do 30. 6. 2025.

(i) Ključne informacije iz bilance stanja za Skupino Vzajemna:

V EUR	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	30.6.2025
Sredstva	123.856.611	155.130.589	203.115.703	124.477.487
Kapital	75.341.573	61.704.030	109.636.225	79.230.490
Neto finančni dolg	-86.053	-48.113	352.617	-2.325.717

(ii) Ključne finančne informacije iz izkaza poslovnega izida za Skupino Vzajemna

V EUR	2024	2023	2022	1-6 2025	1-6 2024
Rezultat iz zavarovalnih poslov	4.044.262	8.952.925	10.662.112	3.701.598	6.846.599
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	223.715	168.308	-182.924	552.579	-456.149
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.351.552	1.923.651	-2.778.179	237.942	-470.600
Drugi prihodki in odhodki	-7.130.357	-3.452.682	965.709	-3.133.548	-2.908.979
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.510.828	7.592.202	8.666.717	1.358.572	3.010.871
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja⁽²⁾	-1.615.588	-19.163.550	2.730.929	1.979.321	2.945.554

(iii) Ključne finančne informacije iz izkaza denarnih tokov za Skupino Vzajemna

V EUR	2024	2023	2022	1-6 2025	1-6 2024
Neto denarni tokovi pri poslovanju	-19.195.163	-53.741.279	-7.228.590	-2.408.299	-29.871.110
Neto denarni tokovi pri naložbenju	19.686.753	54.786.973	6.928.419	4.951.736	30.775.246
Neto denarni tokovi pri financiranju	-487.593	-1.059.288	-874.454	-404.482	-76.046

² Izdajatelj med letom pripozna odhodek za davek od dohodkov pravnih oseb (DDPO) na podlagi najboljše ocene efektivne stopnje davka od dohodka, ki se pričakuje v celotnem poslovnem letu. Vračunani zneski davka od dohodka v enem medletnem obdobju se v poznejšem medletnem obdobju istega poslovnega leta prilagodijo, če se spremeni ocena letne stopnje davka od dohodka. V obdobju 1-6 2025 davka od dohodka Vzajemna ni obračunala, ker je bilo ocenjeno, da na letnem nivoju ne bo obdavčljivega dobička, od katerega bi se obračunal davek od dohodka.

(iv) Pomembnejši podatki o poslovanju Skupine Vzajemna v prvem polletju 2025

V EUR	Skupina Vzajemna	
	1-6 2025	1-6 2024
Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.701.598	6.846.599
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	552.579	-456.149
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	237.942	-470.600
Drugi prihodki in odhodki	-3.133.548	-2.908.979
Poslovni izid iz poslovanja	1.358.572	3.010.871
Čisti poslovni izid⁽²⁾	1.979.321	2.945.554

V EUR	30. 6. 2025	31. 12. 2024
Sredstva	124.477.487	123.856.611
Kapital	79.230.490	75.341.573
Število zaposlenih	366	355

(v) Podatki o delnicah Izdajatelja

Delnice Izdajatelja so bile prvič izdane 1. 10. 2025. V poslovnih letih obdobja, ki ga zajemajo finančne informacije v tem prospektu, vključujoč vsako vmesno finančno obdobje, Izdajatelj ni imel izdanih Delnic, zato podatki o skupnem številu izdanih Delnic, čistem poslovnem izidu na Delnico ter knjigovodski vrednosti Delnice niso na voljo za to obdobje.

(vi) Opis pridržkov v revizijskih poročilih

V poročilih revizorjev, ki so opravili revizijo letnih računovodskih izkazov Izdajatelja in Skupine Vzajemna za poslovna leta 2024, 2023 in 2022, je izraženo pritrdilno mnenje brez pridržkov.

B.3 Katera ključna tveganja so specifična za izdajatelja?

- i) Zavarovalna tveganja, katerim je izpostavljena predvsem z vidika cenovnih tveganj obračunanih zavarovalnih premij in stroškov obdelave pogodb zaradi bistvenega zmanjšanja števila polic zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.
- ii) Finančna tveganja, med katera se uvrščajo:
 - a. Tržna tveganja, med katera se uvrščajo tveganja spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev iz naslova relativno visoke izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev v naložbenem portfelju, tveganje spremembe cen nepremičnin iz naslova relativno visoke izpostavljenosti do nepremičnin ter tveganje tržne koncentracije, iz naslova relativno visoke izpostavljenosti do deležev v povezanih podjetjih vključno z udeležbami.
 - b. Kreditna tveganja izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke.
 - c. Likvidnostna tveganja zmanjšanja likvidnostnih virov, ki izvirajo iz prodaje naložb po slabših cenah zaradi povečane potrebe po likvidnosti. Vir tveganja predstavljajo tudi

izplačila deležev, ki še niso bili izplačani v letu 2025 in planirane investicije v manj likvidne naložbe v letu 2026.

- i) Operativna tveganja, in sicer zlasti tveganja konkurenčnosti kolektivnih polic in tveganja zunanje mreže, ki sta ocenjena kot visoko tveganje zaradi zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje, ter tveganja zunanjih izvajalcev na področju IKT in kibernetškemu tveganja.
- ii) Strateška tveganja, in sicer povezana z realizacijo nižjih prihodkov glede na plan; tveganja neprilagajanja stroškov na nov obseg poslovanja, in sicer povezanih z zmanjšanjem števila polic zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki ga ocenjuje kot visoko zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje; tveganja razvoja in vzdrževanja kakovostne mreže izvajalcev zdravstvenih storitev, ki izhaja iz novele Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstveni dejavnosti (novela ZZDej-N); ter tveganja nedoseganja ciljne kapitalske ustreznosti in standardov delujočega podjetja

C. Ključne informacije o vrednostnih papirjih, ki so predmet uvrstitve v trgovanje

C.1 Katere so glavne značilnosti vrednostnih papirjev?

Vrsta in razred vrednostnih papirjev:	Navadne delnice
Oznaka:	VZZR
ISIN	SI0031118167
Število vrednostnih papirjev:	73.501.750
Nominalna vrednost:	1,00 EUR
Rok zapadlosti:	Delnice nimajo zapadlosti
Pravice, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev:	Delnice dajejo njihovim imetnikom naslednje pravice: • prednostno pravico do novih Delnic ob nadaljnjih povečanjih osnovnega kapitala, pri čemer se ta pravica lahko izključi; • pravico do udeležbe pri upravljanju Izdajatelja; • pravico do dela dobička (dividenda); • pravico do ustreznega dela preostalega premoženja v likvidaciji ali stečaju Izdajatelja; in • pravico do obveščenosti.
Vrstni red poplačila:	V primeru likvidacije ali stečaja Izdajatelja se morebitno preostalo premoženje Izdajatelja razdeli med imetnike Delnic po poplačilo vseh ostalih obveznosti Izdajatelja.
Omejitve proste prenosljivosti vrednostnih papirjev:	Delnice so omejeno prenosljive. Ko se z Delnicami trguje na organiziranem trgu, je za prenos teh Delnic potrebno dovoljenje Družbe, skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, vendar le, če bi pridobitelj skupaj z Delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, prekoračil 5% delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Družbe.
Dividendna politika:	Izdajatelj nima dividendne politike.

C.2 Izdaja vrednostnih papirjev

Delnice so nastale v postopku statusnega preoblikovanja Izdajatelja iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo, skladno z ZSPVZZ, ter na podlagi vpisa sklepa skupščine izdajatelja o statusnem preoblikovanju Izdajatelja v sodni register, dne 8.7.2025 in so bile dne 1.10.2025 izdane v KDD. Upošteva določila ZSPVZZ, dejanja, povezana z izdajo Delnic po ZSPVZZ, se ne štejejo za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti in se zanje ne uporabljajo predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov o ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, in predpisi o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti. Upošteva navedeno, izdaja Delnic ni bila izvedena prek ponudbe oziroma prve prodaje skladno s Prospektno Uredbo in, v ta namen, tudi ni bil objavljen prospekt.

C.3 Kje se bo trgovalo z vrednostnimi papirji?

Izdajatelj bo vložil zahtevo za uvrstitev Delnic v trgovanje na organiziranem trgu, in sicer v segmentu Standardne Kotacije Ljubljanske borze.

C.4 Katera ključna tveganja so specifična za vrednostne papirje?

C.4.1. Tveganje, povezano z uvrstitvijo vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu

i) Tveganje, povezano s tečajem Delnice

Po uvrstitvi Delnic v trgovanje na organiziranem trgu se lahko njihova cena znatno spreminja zaradi večjega števila dejavnikov, ki so lahko povezani z Izdajateljem, kot so na primer pričakovanja glede poslovanja Izdajatelja ali razkorak med pričakovanimi in dejanskimi rezultati poslovanja Izdajatelja, lahko pa z Izdajateljem niso povezani, pač pa so posledica nihanj tečajev drugih delnic in obsega trgovanja na borznem trgu.

ii) Likvidnostno tveganje v povezavi z Delnicami

Nobenega zagotovila ni, da se bo po uvrstitvi Delnic v trgovanje v Standardni Kotaciji Ljubljanske borze razvilo aktivno trgovanje z njimi. Če se likviden trg za Delnice ne bo razvil, bodo tečaji Delnic izpostavljeni večjim nihanjem in bo morda težje izvršiti nakupno ali prodajno naročilo za Delnice.

i) Tveganječasneustavitvetrgovanja z Delnicami na Ljubljanski borzi

Ljubljanska borzačasnoustavi trgovanje z Delnicami, če je kot nadzorni ukrep to odredila ATPV skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov; če Delnice prenehajo izpolnjevati pogoje za trgovanje na Ljubljanski borzi inustavitev trgovanja ne povzroči pomembnih škodljivih posledic za vlagatelje ali normalno delovanje trga; če ječasnaustavitev potrebna zaradi postopkov v Centralnem registru; v primerih asimetrije informacij na borznem trgu; ali na zahtevo Izdajatelja. Ljubljanska borza lahko trgovanje zaustavi kadar so podane utemeljene okoliščine za zaščito interesov vlagateljev. Ljubljanska Borza zagotovi možnostčasneustavitve ali omejitvetrgovanja na borznem trgu v izrednih razmerah ali če pride do precejšnjega nihanja cene Delnic v kratkem časovnem obdobju. Izdajatelj bo storil vse, kar je v njegovi moči, da zadosti veljavnim predpisom, vendar ne zagotavlja, da trgovanje z Delnicami ne bo zaustavljeno.

ii) Tveganje umika trgovanja z Delnicami na Ljubljanski borzi

Ljubljanska borza mora umakniti Delnice iz trgovanja, če je umik kot nadzorni ukrep potrdila ATPV; če Delnice ali njihov Izdajatelj ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje z Delnicami na Ljubljanski borzi; če Izdajatelj izrazi utemeljeno zahtevo za umik Delnic; če umik zahteva oseba, na zahtevo katere so

bile te Delnice uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi brez soglasja Izdajatelja ter; če Izdajatelj ne izpolni pogojev za začetek trgovanja. Izdajatelj meni, da na dan izdaje tega Prospekta ne obstajajo okoliščine, ki bi bile razlog za umik Delnic z Ljubljanske borze v bližnji prihodnosti, ni pa mogoče zagotoviti, da takšne okoliščine v zvezi z Delnicami ne bodo nastale v prihodnosti.

C.4.2. Tveganja, povezana z naravo Delnic

i) Tveganje neizplačila dividend

Izdajatelj bo lahko izplačal dividende samo v primeru, da bo imel na voljo razpoložljiv bilančni dobiček, ob odločitvi skupščine delničarjev Izdajatelja.

D. Ključne informacije o uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje

D.1 Razlogi za uvrstitev Delnic v trgovanje na organiziranem trgu

Ta Prospekt je bil pripravljen zaradi uvrstitve Delnic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze. Skladno s prvim odstavkom 20. člena ZSPVZZ (»uvrstitev delnic v trgovanje«), mora Izdajatelj v roku šestih mesecev od zasedanja skupščine Izdajatelja, na kateri je bil imenovan nadzorni svet Izdajatelja, uvrstiti Delnice v trgovanje na organiziranem trgu, skladno s predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov in predpisi, ki urejajo prospekt, ki se objavi ob uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu.

Izdajatelj bo vložil zahtevo za uvrstitev Delnic v trgovanje v segmentu Standardne Kotacije Ljubljanske borze. Imetniki Delnic bodo lahko začeli trgovati z Delnicami na organiziranem trgu Ljubljanske borze z dnem, ko bodo Delnice uvrščene v trgovanje. Delnice bodo uvrščene v trgovanje na borznem trgu delnic Ljubljanske borze 04.03.2026.

D.2 Uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu

Izdajatelj ni seznanjen z obstojem fizičnih ali pravnih oseb, ki sodelujejo pri uvrstitvi Delnic v trgovanje na organiziranem trgu, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za uvrstitev Delnic v trgovanje na organiziranem trgu.

D.3. Najpomembnejša nasprotja interesov, ki se nanašajo na uvrstitev Delnic v trgovanje

Izdajatelj v zvezi z uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziranem trgu ni zaznal nasprotij interesov.

DEFINICIJE IN SLOVAR IZBRANIH POJMOV

Izrazi in okrajšave, uporabljene v tem Prospektu imajo, razen če iz konteksta izhaja drugače, naslednje pomene:

IZRAZ:	POMEN oz. CELOTEN NAZIV:
Agent	NLB d.d., ki Izdajatelju po pogodbi zagotavlja strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI-1 v zvezi z uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve, Tržaška cesta 16, 1000 Ljubljana
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor, Železna cesta 12, 1000 Ljubljana
Centralni register	Centralni register vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD
DDV	Davek na dodano vrednost
Delnice	Delnice družbe VZAJEMNA Zdravstvena zavarovalnica, d.d., z oznako VZZR in ISIN kodo SI0031118167
DZZ	Dopolnilno zdravstveno zavarovanje
EIOPA	Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Nemčija
EU	Evropska unija
EUR	Evro
Imetnik	Oseba, ki je vpisana v Centralni register kot imetnik določenega števila Delnic
Izdajatelj	Družba Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d., Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Tivolska cesta 48, Ljubljana
Ljubljanska borza	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana, Slovenija
Prospekt	Ta dokument
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (http://seonet.ljse.si)
Skupina Vzajemna ali Skupina	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d. in njene odvisne ter povezane družbe, kot navedene v Prospektu.

Solventnost II	Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku in opravljanju zavarovalniške in pozavarovalniške dejavnosti (Solventnost II) ter z njo povezani izvedbeni in delegirani akti, ki določajo kapitalske zahteve, pravila upravljanja tveganj ter nadzorne in poročevalske obveznosti zavarovalnic in pozavarovalnic v Evropski uniji (s spremembami in dopolnitvami).
ZDavP-2	Zakon o davčnem postopku (Ur. l. RS, št. 13/2011 in nadaljnji)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 13/2011 in nadaljnji)
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 13/2011 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 65/2009 in nadaljnji)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 75/2015 in nadaljnji)
ZPre-1	Zakon o prevzemih (Ur. l. RS, št. 79/06 in nadaljnji)
ZSPVZZ	Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (Uradni list RS, št. 131/23 in 47/25)
ZTFI-1	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 77/2018 in nadaljnji)
ZVOP-2	Zakon o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2) (Uradni list RS, št. 163/22).
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1) (Uradni list RS, št. 93/15, s spremembami in dopolnitvami).
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje, Miklošičeva cesta 24, 1000 Ljubljana
ZZDej-N	Zakon o zdravstveni dejavnosti (ZZDej-N) (Uradni list RS, št. 23/05 in nadaljnjih).
Prospektna uredba	Uredbo 2017/1129/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES, zadnjič spremenjeno z Uredbo (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o spremembi uredb (EU) 2017/1129, (EU) št. 596/2014 in (EU) št. 600/2014 za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in za olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja

Delegirana uredba	Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2019/980 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z obliko, vsebino, pregledom in potrditvijo prospekta, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004
Direktiva o trajnostnem poročanju (CSRD)	Direktiva EU 2022/2464 z dne 14. decembra 2022 o spremembi Uredbe (EU) št. 537/2014, Direktive 2004/109/ES, Direktive 2006/43/ES in Direktive 2013/34/EU glede poročanja podjetij o trajnostnosti
Direktiva o zamiku (stop-the-clock)	Direktiva (EU) 2025/794 z dne 14. aprila 2025 o spremembi direktiv (EU) 2022/2464 in (EU) 2024/1760 glede datumov, od katerih morajo države članice uporabljati nekatere zahteve glede poročanja podjetij o trajnostnosti in skrbnega pregleda v podjetjih glede trajnostnosti

KAZALO SKLICEVANJ

	Sklicevanje:	Podatki:
1.	Letna finančna poročila Varuh zdravja Vzajemna	Letna poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leta 2024, 2023 in 2022, ki vsebujejo revidirane računovodske izkaze izdajatelja po MSRP
2.	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica	Spletne strani izdajatelja
3.	http://seonet.ljse.si/default.aspx	SEOnet, informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze
4.	Stresni testi za tržna tveganja	Poročila o solventnosti in finančnem položaju
5.	Izjava o gibljivih sredstvih	Poročila o solventnosti in finančnem položaju
6.	Potrebe po zadolževanju in struktura financiranja Izdajatelja	Poročila o solventnosti in finančnem položaju

DOKUMENTI, VKLJUČENI S SKLICEVANJEM

Poglavje v Prospektu	Dokument in povezava	Povezava	Opombe
21.1. Pretekle finančne informacije; Druga poglavja, kjer so podatki smiselno vključeni.	Konsolidirano in revidirano letno poročilo za leto 2024	https://www.vzajemna.si/storage/uploads/d325439e-e5ce-400e-8bf2-43881779572d/VZAJEMNA_FINAN%C4%8CNO-PORO%C4%8CLO-2024.pdf	/
21.1. Pretekle finančne informacije; Druga poglavja, kjer so podatki smiselno vključeni.	Konsolidirano in revidirano letno poročilo za leto 2023	https://www.vzajemna.si/storage/uploads/a4046219-759a-4253-8123-598fcb1fc1bb/Revidirano-letno-poro%C4%8Dilo-2023.pdf	/
21.1. Pretekle finančne informacije; Druga poglavja, kjer so podatki smiselno vključeni.	Konsolidirano in revidirano letno poročilo za leto 2022	https://www.vzajemna.si/storage/uploads/1d10bdf8-03ed-40ae-b625-7173570b728a/Revidirano-letno-poro%C4%8Dilo-Skupine-Vzajemna-in-Vzajemne-zdravstvene-zavarovalnice-d.v.z.-za-leto-2022.pdf	/

Z izjemo izrecno naštetih dokumentov, ki so vključeni v ta Prospekt s sklicevanjem, vsebina spletnih strani, na katerih so ti dokumenti objavljeni, ni vključena v ta Prospekt in ni njegov sestavni del.

KAZALO

1. ODGOVORNE OSEBE IN IZJAVA ODGOVORNIH OSEB.....	20
1.1. OSEBE ODGOVORNE ZA INFORMACIJE	20
1.2. INFORMACIJE TRETJIH OSEB IN POROČILA STROKOVNJAKOV	20
1.3. IZJAVA O PRISTOJNEM ORGANU	20
2. DEJAVNIKI TVEGANJA	21
2.1. UVOD	21
2.2. TVEGANJA, POVEZANA S POSLOVANJEM VZAJEMNE	22
2.3. TVEGANJA, POVEZANA Z DELNICAMI	33
2.4. TVEGANJA V ZVEZI Z NARAVO DELNIC	34
2.5. OBVEZNOST PREVZEMNE PONUDBE	34
3. BISTVENE INFORMACIJE	35
3.1. IZJAVA O GIBLIVIH SREDSTVIH	35
3.2. KAPITALIZACIJA IN ZADOLŽENOST	35
3.3. INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI DELNIC V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU ..	38
3.4. RAZLOGI ZA UVRSTITEV V TRGOVANJE	38
4. INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRIH, KI BODO UVRŠČENI V TRGOVANJE.....	39
4.1. OPIS VREDNOSTNIH PAPIRJEV, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE	39
4.2. ZAKONODAJA, V SKLADU S KATERO SO BILI VREDNOSTNI PAPIRI USTVARJENI	39
4.3. OBLIKA VREDNOSTNIH PAPIRJEV	39
4.4. VALUTA, V KATERI SO IZDANI VREDNOSTNI PAPIRI	39
4.5. OPIS PRAVIC, KI IZHAJAJO IZ DELNIC	39
4.6. OPIS KAKRŠNIH KOLI OMEJITEV GLEDE PRENOSLJIVOSTI VREDNOSTNIH PAPIRJEV	40
4.7. PREVZEMNA ZAKONODAJA TER OBVEZNOSTI IN OMEJITVE V ZVEZI Z DELNICAMI	40
4.8. OBDAVČITEV DONOSOV	41
5. UVRSTITEV V TRGOVANJE IN DOGOVORI O TRGOVANJU	45
5.1. UVRSTITEV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU IN STROŠEK UVRSTITVE DELNIC V TRGOVANJE	45
5.2. TRGOVANJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH	45
5.3. POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI	45
6. INFORMACIJE O ZAKONITIH REVIZORJIH	46
6.1. PODATKI O REVIZORJIH	46
6.2. STORITVE, OPRAVLJENE S STRANI POOBLAŠČENEGA REVIZORJA, IZVEN REVIZIJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	46
6.3. SPREMEMBE NA STRANI REVIZORJEV	46
6.4. IZJAVE STROKOVNJAKOV OZIROMA TRETJIH OSEB	46
7. INFORMACIJE O IZDAJATELJU	47
7.1. OSNOVNE INFORMACIJE	47
8. PREGLED POSLOVANJA	48
8.1. ALTERNATIVNA MERILA USPEŠNOSTI	48
8.2. GLAVNE DEJAVNOSTI	49
8.3. GLAVNI TRGI	52
8.4. POMEBNI DOGODKI V RAZVOJU POSLOVNE DEJAVNOSTI IZDAJATELJA	53
8.5. STRATEGIJA IN CILJI	57
8.6. ODVISNOST IZDAJATELJA OD PATENTOV, LICENC IN POGODB	58
8.7. KONKURENČNI POLOŽAJ IZDAJATELJA	58
8.8. NALOŽBE	60

9.	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	66
9.1.	POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI	66
10.	PREGLED POSLOVANJA IN FINANČNEGA STANJA	67
10.1.	FINANČNO STANJE	67
10.2.	REZULTATI POSLOVANJA	108
11.	KAPITALSKI VIRI	119
11.1.	INFORMACIJE O KAPITALSKIH VIRIH IZDAJATELJA	119
11.2.	VIRI IN ZNESKI TER OPIS DENARNIH TOKOV	120
11.3.	POTREBE PO ZADOLŽEVANJU IN STRUKTURA FINANCIRANJA IZDAJATELJA	129
11.4.	INFORMACIJE O MOREBITNIH OMEJITVAH UPORABE KAPITALSKIH VIROV	129
11.5.	INFORMACIJE O PREDVIDENIH VIRIH FINANCIRANJA, POTREBNIH ZA IZPOLNJEVANJE ZAVEZ ZA NALOŽBE, KI SO V TEKU 130	
12.	REGULATORNO OKOLJE	131
12.1.	REGULATORNI IN ZAKONODAJNI OKVIRI NA PODROČJU DEJAVNOSTI ZAVAROVALNIŠTVA	131
12.2.	REGULATORNI IN ZAKONODAJNI OKVIRI S PODROČJA DEJAVNOSTI POVEZANIH DRUŽB IZDAJATELJA	133
13.	INFORMACIJE O TRENDIH	134
13.1.	NEDAVNE SPREMEMBE FINANČNE USPEŠNOSTI	134
13.2.	TRENDI, NEJASNOSTI, ZAHTEVE, OBVEZNOSTI IN DOGODKI, KI LAHKO POMEMBNO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVO POSLOVANJE V TEKOČEM IN PRIHODNJEM POSLOVNEM LETU	134
14.	NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA	137
15.	UPRAVNI, VODSTVENI IN NADZORNI ORGANI	138
15.1.	SISTEM UPRAVLJANJA	138
15.2.	UPRAVA	138
15.3.	NADZORNI SVET	140
15.4.	VIŠJI VODSTVENI DELAVCI IZDAJATELJA	143
15.5.	SKUPŠČINA DELNIČARJEV	146
15.6.	FUNKCIJE ČLANOV UPRAVE, NADZORNEGA SVETA IN VIŠJIH VODSTVENIH DELAVCEV IZVEN SKUPINE IZDAJATELJA	146
15.7.	NASPROTJE INTERESOV UPRAVNIH, POSLOVODNIH IN NADZORNIH ORGANOV TER VIŠJIH VODSTVENIH DELAVCEV SKUPINE IZDAJATELJA	146
16.	PREJEMKI	147
16.1.	PLAČILA IZDAJATELJA ČLANOM UPRAVE, NADZORNEGA SVETA IN KOMISIJ	147
16.2.	PREJEMKI VIŠJIH VODSTVENIH DELAVCEV IZDAJATELJA	147
16.3.	ZNESKI ZA POKOJNINSKE DAJATVE ČLANOM UPRAVE ALI NADZORNEGA SVETA	148
17.	OBIČAJNI POSTOPKI UPRAVNEGA, VODSTVENEGA ALI NADZORNEGA ORGANA	149
17.1.	ZAČETEK IN POTEK MANDATA ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	149
17.2.	INFORMACIJE O POGODBAH S ČLANI UPRAVE IN ČLANI NADZORNEGA SVETA	149
17.3.	REVIZIJSKA KOMISIJA IN KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE TER SPREMLJANJE URESNIČEVANJA STRATEGIJE	149
17.4.	RAVNANJA V SKLADU Z UREDITVAMI KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA	150
18.	ZAPOSLENI	151
18.1.	ŠTEVILO ZAPOSLENIH	151
18.2.	DELNICE IN DELNIŠKE OPCIJE	151
18.3.	OPIS KAKRŠNIH KOLI UREDITEV ZA UDELEŽBO ZAPOSLENIH V KAPITALU IZDAJATELJA	151
19.	GLAVNI DELNIČARJI	151
20.	POSLOJI MED POVEZANIMI OSEBAMI	152

20.1.	POVEZANE OSEBE (ODVISNE DRUŽBE IN PRIDRUŽENA DRUŽBA)	152
20.2.	POSLOVANJE Z ODVISNIMI IN PRIDRUŽENO DRUŽBO.....	152
20.3.	POSLOJI MED POVEZANIMI OSEBAMI	156
21.	FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH, OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU, DOBIČKIH IN IZGUBAH	157
21.1.	PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE.....	157
21.2.	RAČUNOVODSKI STANDARDI	157
21.3.	VMESNE IN DRUGE FINANČNE INFORMACIJE.....	157
21.4.	DIVIDENDNA POLITIKA.....	166
21.5.	PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI.....	166
21.6.	BISTVENE SPREMEMBE FINANČNEGA POLOŽAJA IZDAJATELJA	166
22.	DODATNE INFORMACIJE	168
22.1.	DELNIŠKI KAPITAL	168
22.2.	AKT O USTANOVITVI IN STATUT	168
23.	BISTVENE POGODBE.....	170
24.	OBJAVLJENI DOKUMENTI	170
24.1.	OBJAVLJENI DOKUMENTI	170

1. Odgovorne osebe in izjava odgovornih oseb

1.1. Osebe odgovorne za informacije

Osebe na strani Izdajatelja, odgovorne za informacije, navedene v tem Prospektu so Šenk Matija, predsednik uprave, mag. Mezgec Petra, članica uprave in mag. Markovič Čas Alja, članica uprave.

»Spodaj podpisane odgovorne osebe izdajatelja Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d., Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana, izjavljamo, da so, po našem najboljšem vedenju, informacije v Prospektu skladne z dejstvi in da v Prospektu ni izpuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.«

Ljubljana, februar 2026

mag. Mezgec Petra
članica uprave

mag. Markovič Čas Alja
članica uprave

Šenk Matija
predsednik uprave

1.2. Informacije tretjih oseb in poročila strokovnjakov

V ta Prospekt ni vključena nobena izjava ali poročilo, pripisano osebi kot strokovnjaku, niti izjava ali poročilo, pripravljeno na zahtevo Izdajatelja, zato ni potrebno iskati nobenega soglasja oziroma odobritve takega strokovnjaka.

1.3. Izjava o pristojnem organu

Ta Prospekt je dne 12.02.2026 z odločbo Opr. št.: 40200-1/2025-17 potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana (ATVP) kot pristojni organ v skladu s Prospektno uredbo. Potrditev s strani ATVP pomeni, da ta Prospekt izpolnjuje standarde glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti, ki jih določa Prospektna uredba, pri čemer se takšna potrditev ne sme obravnavati kot odobritev kakovosti Delnic, na katere se ta Prospekt nanaša, ali Izdajatelja.

Vsak potencialni vlagatelj v Delnice je dolžan pred nakupom Delnic izdelati svojo oceno primernosti in samostojno presoditi, ali Delnice predstavljajo primerno naložbo zanj.

Naložba v Delnice je tvegana. Pred odločitvijo o naložbi je potrebno temeljito preučiti dejavnike tveganja v zvezi z Izdajateljem in Delnicami ter vse druge informacije, ki so navedene v tem Prospektu ali so v Prospekt vključene s sklicevanjem (glej poglavje *Dokumenti, vključeni s sklicevanjem* v Povzetku Prospekta).

V nadaljevanju je kratek opis ključnih tveganj, ki lahko sama zase ali v kombinaciji z drugimi dogodki in okoliščinami v pomembni meri negativno vplivajo na Izdajateljevo dejavnost, finančno stanje, rezultate poslovanja in obete, niso pa to edina tveganja, ki jim je izpostavljen Izdajatelj ali vlagatelj v zvezi z naložbo v Delnice. Na poslovanje Izdajatelja, njegove rezultate poslovanja in finančno stanje in/ali na ceno Delnic lahko posamično ali skupaj vplivajo tudi druga tveganja, ki trenutno še niso znana ali se zdijo nepomembna.

2. Dejavniki tveganja

2.1. Uvod

Za učinkovito prepoznavanje, pregled, upravljanje in poročanje o tveganjih skrbi Oddelek za upravljanje tveganj. Deluje v skladu s sprejeto Strategijo in Politiko upravljanja tveganj, v katerih so zapisani ključni elementi sistema upravljanja tveganj.

Ključni cilji sistema upravljanja tveganj so zlasti:

- ohraniti finančno stabilnost Skupine Vzajemna in Vzajemne ob primerni višini kapitala in zagotoviti izpolnjevanje obveznosti njenim zavarovancem in poslovnim partnerjem,
- ščititi ugled Skupine Vzajemna in Vzajemne,
- razvijati sistem upravljanja tveganj in izboljševati zavedanje zaposlenih o upravljanju tveganj in
- umestiti lastno oceno tveganj in solventnosti kot sestavni del strateškega planiranja in sistema upravljanja tveganj.

Pri svojem poslovanju je Vzajemna izpostavljena tveganjem, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje, zato morajo potencialni vlagatelji, preden se odločijo za naložbo v ponujene delnice, skrbno preučiti spodaj opisana tveganja in vse druge informacije v tem prospektu.

Pri izbiri ključnih tveganj je Izdajatelj upošteval različne okoliščine, vključno z verjetnostjo in težo posledic uresničitve tveganja. K opisu posameznega tveganja je dodano pojasnilo, kako posamezni dejavnik vpliva na izdajatelja in vrednostne papirje. Dejavniki tveganja so razvrščeni po kategorijah po vrstnem redu od najpomembnejših do manj pomembnejših, ob upoštevanju negativnega vpliva na izdajatelja in verjetnosti njihovega pojava (enako znotraj posamezne kategorije – najpomembnejši dejavniki so navedeni najprej).

V okviru vsakega poglavja Izdajatelj navaja tveganja, ki se mu zdijo pomembna in specifična, bi lahko bistveno neugodno vplivala na rezultate poslovanja, finančno stanje in poslovne rezultate ter povzročila padec tržne cene delnic Vzajemne, kar ima lahko za posledico izgubo celotnega deleža ali njenega dela. Izdajatelj jih redno spremlja, ne glede na to, ali jih ocenjuje za visoka, zmerna ali nizka, z namenom, da Vlagatelji v vrednostne papirje lažje oblikujejo presojo za sprejem odločitve o naložbi. Navedena tveganja in negotovosti niso nujno edine, s katerimi se Vzajemna sooča. Vzajemna ne trdi, da so informacije v nadaljevanju vseobsegajoče.

Dodatna tveganja in negotovosti, ki v tem trenutku še niso znana ali pa so nepomembna, lahko prav tako bistveno vplivajo na poslovanje, finančno stanje in poslovne rezultate, kar tudi lahko privede do padca tržne cene delnic Vzajemne.

Morebitne razlike med tveganji, predstavljenimi v tem Prospektu, in tveganji, razkritimi v letnih poročilih za leta 2024, 2023 in 2022, so posledica uporabe posodobljenega Registra tveganj za leto 2026 v tem Prospektu, medtem ko letna poročila temeljijo na podatkih, veljavnih ob njihovi pripravi. Primer takšne razlike se nahaja pri poglavju 23.2.1. Tržna tveganja v letnem poročilu za leto 2024, kjer je na podlagi podatkov iz Registra tveganj za leto 2025 navedeno, da je Izdajatelj najbolj izpostavljen tveganju spremembe obrestne mere, tveganju spremembe kreditnih pribitkov in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev. V tem Prospektu, ki temelji na podatkih iz posodobljenega Registra tveganj za leto 2026, Izdajatelj navaja, da je najbolj izpostavljen tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, tveganju spremembe cen nepremičnin in tveganju tržne koncentracije.

2.2. Tveganja, povezana s poslovanjem Vzajemne

Dejavniki tveganja so razvrščeni po kategorijah, znotraj kategorij pa po vrstnem redu od najpomembnejših do manj pomembnejših, ob upoštevanju negativnega vpliva na Izdajatelja in verjetnosti njihovega pojava. Vzajemna je pri svojem poslovanju izpostavljena:

- zavarovalnim tveganjem - tveganja, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb in se uresničijo, če so obveznosti iz prevzetih rizikov po sklenjenih zavarovanjih višje od predvidenih. Zavarovalna tveganja so tako povezana z osnovnim delovanjem zavarovalnic, prenosom tveganj z zavarovalca na zavarovalnico.
- finančnim tveganjem – tveganja, ki izhajajo iz finančnih transakcij in se nanašajo na potencialne izgube na finančnih trgih zaradi spremembe obrestnih mer, deviznih tečajev ter cen delnic. Pri upravljanju finančnih naložb je Vzajemna izpostavljena tržnim, kreditnim in likvidnostnim tveganjem.
- operativnim tveganjem – tveganja nastanka izgube, ki nastane zaradi neprimernega oziroma neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov.
- strateškim tveganjem – so tveganja, katerega posledice bi lahko pozitivno ali negativno vplivale na doseganje strateških ciljev.

2.2.1. Zavarovalna tveganja

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalna tveganja so povezana z osnovnim delovanjem zavarovalnic, prenosom tveganj z zavarovalca na zavarovalnico. Vzajemna upravlja zavarovalna tveganja z različnimi metodami oziroma tehnikami in postopki, s katerimi že ob razvoju novega zavarovalnega produkta ali storitve identificira možna tveganja in vgradi v produkt ustrezna orodja za upravljanje tveganj, vključno z določitvijo ustreznih premij za pokrivanje prevzetih obveznosti.

Vzajemna kot visoko ocenjuje izpostavljenost do nekaterih zavarovalnih tveganj, kot so cenovno tveganje in tveganje stroškov obdelave pogodb, predvsem zaradi bistvenega zmanjšanja števila polic zaradi ukinitve DZZ, zato so stroški na polico presegli stroške, predvidene ob zasnovi produktov.

Cenovno tveganje (Zelo visoko tveganje)

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana zavarovalna premija prenizka za pokrivanje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo zavarovanja. **Vzajemna ocenjuje tveganje kot zelo visoko zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje.**

Zaradi ukinitve DZZ se je močno povečala stroškovna obremenjenost produktov od 1.1. 2024 dalje. Zavarovalnica zato intenzivno izvaja aktivnosti povezane s strategijo, kjer je osrednji cilj zniževanje stroškov na polico. Uspešno ga obvladuje tudi z ustreznim načrtovanjem produkta, konzervativnim pristopom pri izračunavanju cenikov, z rednim spremljanjem škodnih in stroškovnih količnikov, starostne porazdelitve škod ter s pravočasnim ukrepanjem. Pri večini zdravstvenih zavarovanj se lahko, v skladu s splošnimi pogoji, premijo v primeru neugodnega škodnega dogajanja ustrezno prilagodi. Pri vseh zavarovanjih zavarovalnica svojo izpostavljenost preverja s stresnim testom občutljivosti zavarovalnih obveznosti na spremembe ključnih parametrov za cenovno tveganje: stroškov, incidenc (oziroma škodnega rezultata) in odstopov od pogodbe (stopnje odpovedi zavarovalnih pogodb). Vpliv in možna posledica na Vzajemno v primeru realizacije cenovnega tveganja je predvsem na predviden poslovni izid iz zavarovalnih poslov. V primeru da se cenovno tveganje realizira, in bi bile škode in stroški višji od predvidenih, bi Vzajemna realizirala slabši poslovni izid od planiranega.

Tveganje stroškov obdelave pogodb (Zelo visoko tveganje)

Tveganje stroškov obdelave pogodb je tveganje, da bodo stroški obdelave pogodb višji od pričakovanih ob razvoju produktov oz. ob zadnjem merjenju. **Vzajemna ocenjuje tveganje kot zelo visoko zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje.**

Zaradi zmanjšanja števila polic za približno 90 odstotkov so se ob ukinitvi DZZ stroškovni količniki zvišali in močno obremenili vse preostale produkte. Vzajemna stroške skrbno spremlja in jih upošteva v projekcijah denarnih tokov. Vpliv in možne posledice na Vzajemno v primeru realizacije tveganja stroškov obdelave pogodb je predvsem na predviden poslovni izid iz zavarovalnih poslov. V primeru da se tveganje realizira, in bi bili stroški višji od predvidenih, bi Vzajemna realizirala slabši poslovni izid od planiranega.

Stresni testi za zavarovalna tveganja

Vzajemna je za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih tveganjih, ki jih prevzema, določila stresne teste, ki bi lahko bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Stresni testi so pripravljeni na podatkih na dan 31. 12. 2024. Ti stresni testi so:

- dvig stroškov na polico;
- povečanje stopnje prekinitev;
- povišanje škodnega količnika (ali pogostosti škodnih dogodkov);

Scenarij	Opis	Zmanjšanje kapitala v primeru uresničitve (v tisoč EUR)
Povišanje stroškov	za 30 %	5.272
Višje stopnje prekinitev	v prvem letu 50 %, kasneje dvojne stopnje	149
Povišanje zavarovalnin	škodni količnik 80% ali povišanje incidenc za 20 odstotnih točk	4.693
Povišanje incidenc	povišanje incidenc na 100 %	3.250

Podobne rezultate in vplive na kapital stresnih testov zavarovalnica pričakuje tudi na podatkih na 31. 12. 2025.

2.2.2. Finančna tveganja

Pri upravljanju finančnih naložb je Vzajemna izpostavljena tržnim, kreditnim in likvidnostnim tveganjem. Ključna finančna tveganja Vzajemne so hkrati tudi ključna finančna tveganja Skupine Vzajemna.

Upravljanje finančnih tveganj poteka z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti na podlagi politike upravljanja finančnih naložb, politike upravljanja likvidnosti in pravilnikov, ki urejajo področje upravljanja finančnih naložb. Pri oblikovanju ciljne strukture naložb se upošteva naravo obveznosti Vzajemne in primerno razpršitev sredstev, ki omogoča optimalno donosnost. Vzajemna skrbi, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne. Izpostavljenost posameznim finančnim tveganjem se spremlja na mesečni in četrtletni ravni, pri čemer se mesečno podrobneje pregleda in analizira naložbeni portfelj. Izbiro naložb potrdi Naložbeni odbor, ki skrbi, da so naložbe v skladu z zakonskimi in internimi omejitvami ter s politiko upravljanja finančnih naložb. Vzajemna pri izboru in pri upravljanju finančnih naložb vseskozi spremlja dogajanja in napovedi o kapitalskih trgih in makroekonomske napovedi ter naložbe prilagaja glede na potencialna tveganja, ki izhajajo iz teh napovedi in gibanj.

Razpoložljivi kapital za pokrivanje tržnih tveganj, ki izhajajo iz portfelja finančnih naložb, se vsako leto določi v okviru Limitnega sistema Vzajemne, ki je priloga Strategije upravljanja s tveganji.

2.2.2.1. Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. V okviru tržnega tveganja je Vzajemna najbolj izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, tveganju spremembe cen nepremičnin in tveganju tržne koncentracije.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev (Zmerno tveganje)

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev, natančneje finančnih instrumentov, na spremembe v ravni ali nepredvidljivosti tržnih cen. Vir tveganja je relativno visoka izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev v naložbenem portfelju. Vpliv in možna posledica za Vzajemno v primeru uresničitve tveganja je predvsem na predviden poslovni izid iz naložb, ki bi bil lahko nižji od planiranega. **Kljub velikemu vplivu na poslovanje, Vzajemna ocenjuje tveganje kot zmerno zaradi zmerne verjetnosti uresničitve tveganja.**

Naložbe, ki so izpostavljene temu tveganju, so lastniški vrednosti papirji (npr. delnice), vključno z lastniškimi vrednostni papirji, ki se držijo v kolektivnih naložbenih podjetjih. Vzajemna tveganje obvladuje tako, da vsakodnevno podrobneje spremlja dogajanje na kapitalskih trgih, in lahko ob večjih odstopanjih pravočasno ukrepa.

Tveganje spremembe cen nepremičnin (Zmerno tveganje)

Tveganje spremembe cen nepremičnin je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nestanovitnosti tržnih cen nepremičnin. Vir tveganja je relativno visoka izpostavljenost do nepremičnin, na podlagi ocen trenutnega in prihodnjega poslovanja in znižanja izpostavljenosti do nekaterih vrst naložb v portfelju, kot posledica izplačila deležev, se je ocenjen delež nepremičnin v primerjavi s preostalim delom naložbenega portfelja povečal, kar je privedlo do višje ocenjene izpostavljenosti temu tveganju. Vpliv in možna posledica za Vzajemno v primeru uresničitve tveganja je predvsem na predviden poslovni izid, ki bi bil lahko nižji od planiranega zaradi potencialne slabitve vrednosti nepremičnin. **Kljub velikemu vplivu na poslovanje, Vzajemna ocenjuje tveganje kot zmerno zaradi zmerne verjetnosti uresničitve tveganja.**

Tveganje tržne koncentracije (Zmerno tveganje)

Tveganje tržne koncentracije odraža tveganja zavarovalnice zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev. Vir tveganja predstavlja relativno visoka izpostavljenost do deležev v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami. Uresničitev tveganja bi imela vpliv na kapitalsko ustreznost Vzajemne tj. zmanjšanje le-te zaradi višje kapitalske zahteve za to tveganje. **Kljub visoki verjetnosti uresničitve, Vzajemna ocenjuje tveganje kot zmerno zaradi zmernega vpliva na poslovanje.**

Vzajemna tveganje sprejema in spremlja v okviru četrtletnega poročila o tveganjih, natančneje s kazalnikom Tveganja tržne koncentracije.

Načelo preudarne osebe pri sredstvih

Vzajemna se zavezuje k temu, da vlaga sredstva v skladu z načelom »preudarne osebe«. Načelo »preudarne osebe« določa preudarno vlaganje sredstev na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Vzajemna je zagotovila, da so vsi glavni vidiki načela »preudarne osebe« pokriti v Politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne ter Politiki upravljanja likvidnosti Vzajemne. Namen sistema upravljanja finančnih naložb je zavarovalnici zagotoviti stabilen in dobro razpršen portfelj finančnih naložb, ki prinaša stabilne donose ter omogoča zavarovalnici doseganje strateških ciljev. Z učinkovitim sistemom upravljanja finančnih naložb ter s spremljanjem in

upravljanjem finančnih tveganj, Vzajemna obvladuje izpostavljenost vsem oblikam groženj ter jo omejuje na dopustno raven. Več informacij glede načela »preudarne osebe« pri sredstvih se nahaja v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne.

Stresni testi za tržna tveganja

V okviru priprave Poročila o solventnosti in finančnem položaju zavarovalnice se izvedejo stresni testi za tržna tveganja na podlagi padcev tržnih vrednosti naložb. Vzajemna pripravi stresne teste za delnice in kolektivne naložbene podjeme, nepremičnine ter obveznice in kombinacijo navedenih stresnih testov. Rezultati stresnih testov iz naslova tržnih tveganj so prikazani v Poročilih o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne. Ugotovljeno je bilo, da bi bila Vzajemna, tudi v primeru uresničitve kombinacije stresnih testov, kapitalsko ustrezna zavarovalnica. V prihodnosti se pričakuje, da bo izpostavljenost do naložb in tržnih tveganj ostala na podobni ravni.

2.2.2.2. Kreditno tveganje (Nizko tveganje)

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke. Uresničitev tveganja bi imela vpliv na poslovni izid zaradi morebitnih slabitev naložb ter na denarni tok zavarovalnice, ki bi bil nižji zaradi neplačil zavarovancev. **Kljub zmernemu vplivu na poslovanje, Vzajemna ocenjuje tveganje kot nizko zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganja.**

Vzajemna je izpostavljena kreditnemu tveganju s terjatvami do tretjih oseb (banke, država, dolžniki zavarovalci in pogodbeni partnerji, ki Vzajemni plačujejo premijo) in z dolžniškimi vrednostnimi papirji. Pri poslovanju je Vzajemna izpostavljena tveganju, da zavarovanci ne bi plačali premije in s tem ne bi izpolnili svojih pogodbenih obveznosti. V večini primerov so plačniki fizične osebe. Če pa so plačniki pravne osebe, kreditno tveganje upravljamo s preverjanjem bonitete, spremljanjem njihovega poslovanja in z omejitvijo ali celo s prekinitvijo poslovanja. Kljub relativno majhnim posamičnim zneskom terjatev za premije in aktivnostim pri preverjanju bonitete, pa zaradi velikega števila plačnikov skupno tveganje ni zanemarljivo. Kreditno tveganje pri dolžniških vrednostnih papirjih in denarnih sredstvih družba obvladuje z močno razpršitvijo naložb in depozitov. Izpostavljenost kreditnemu tveganju pozavarovalnic, ki nudijo pozavarovalno kritje, je majhna, predvsem zaradi načina obračunavanja premij in plačevanja škod. Pretežni del premij se namreč plačuje mesečno, plačilo pozavarovalne premije pa se zmanjša za obračunane škode, ki jih pozavarovalnica dolguje Vzajemni.

Kreditno tveganje se lahko v prihodnjih letih zmerno poveča zaradi makroekonomskih dejavnikov, kot so počasnejša gospodarska rast, potencialni dvigi obrestnih mer ter povečana negotovost v mednarodnem gospodarskem okolju. Ker Vzajemna kreditno tveganje redno spremlja in obvladuje, se ne pričakuje večjega vpliva na poslovanje zavarovalnice.

2.2.2.3. Likvidnostna tveganja

Likvidnostno tveganje je tveganje zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo. Vzajemna ima na datum potrditve Prospekta visok delež sredstev v visoko likvidnih naložbah.

Vzajemna obvladuje likvidnostno tveganje z dnevnim razporejanjem sredstev, natančnim načrtovanjem denarnih tokov na različnih časovnih horizontih, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb za pokritje prihodnjih predvidljivih in nepredvidljivih obveznosti. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima na razpolago visok delež likvidnih sredstev, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Likvidnostno tveganje zmanjšuje tudi preudarna in konzervativna

naložbena politika zavarovalnice, primerna sektorska in geografska diverzifikacija naložb ter skrbno upravljanje terjatev do zavarovancev.

V skupini likvidnostnih tveganj je kot visoko ocenjeno tveganje zmanjšanja likvidnostnih virov.

Tveganje zmanjšanja likvidnostnih virov (Visoko tveganje)

Tveganje zmanjšanja likvidnostnih virov je tveganje, da bo Vzajemna ob prodaji naložb, zaradi povečane potrebe po likvidnih sredstvih, iztržila slabšo ceno oziroma naložbe sploh ne bi mogla prodati. Vpliv in možna posledica za Vzajemno v primeru uresničitve tveganja je predvsem na predviden poslovni izid iz naložb (nižji od planiranega), ter v skrajnem primeru tudi na zmanjšanje kapitalske ustreznosti. Vir tveganja predstavljajo izplačila deležev, ki še niso bili izplačani v letu 2025 in planirane investicije v manj likvidne naložbe v letu 2026. Vzajemna obvladuje tveganje zlasti s spremljanjem in omejevanjem manj likvidnih in nelikvidnih naložb, kot so naložbene nepremičnine, zaprti tipi skladov in nelikvidni lastniški vrednostni papirji. **Kljub zmerni verjetnosti uresničitve tveganja, Vzajemna ocenjuje izpostavljenost tveganju kot visoko zaradi velikega vpliva na poslovanje.**

V prihodnje bo Vzajemna še naprej dosledno obvladovala likvidnostna tveganja z vzpostavljenim celovitim sistemom upravljanja likvidnosti, ki zagotavlja stalno sposobnost pravočasnega izpolnjevanja vseh finančnih obveznosti. Pričakuje se, da se bo likvidnostno tveganje zmanjšalo, saj se bo proces izplačila deležev zaključil.

Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

V okviru likvidnostnega tveganja se izračunava tudi pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije, ki je del uskladištenih rezerv (poročevalna predloga S.23.01.01 Lastna sredstva). Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije (v nadaljevanju tudi: EPIFP), pomeni pričakovano sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov, ki nastanejo kot posledica vključitve zavarovalnih obveznosti za bodoče premije v zvezi z obstoječimi zavarovalnimi in pozavarovalnimi pogodbami. EPIFP izračunamo z upoštevanjem scenarija, da bodoče premije obstoječih polic, za katere se pričakuje, da bodo v prihodnosti prejete, ne bodo prejete, ne glede na pravne in pogodbene pravice imetnika police. Razlog prekinitve ni pomemben, pri čemer le-ta ni pojav zavarovalnega dogodka. Skupni znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije, na dan 31. 12. 2024 znaša 1.792 tisoč evrov. V prihodnosti se pričakuje, da se bo EPIFP gibal na podobni ravni, in da ne bo večjih odstopanj, ki bi lahko materialno vplivale na tveganja in vlagatelje.

2.2.3. Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi neprimerne oziroma neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov. Vzajemna upravlja operativna tveganja z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti. Za upravljanje operativnih tveganj je odgovoren vsak lastnik tveganja, ki tudi poroča o neželenih dogodkih, ki se zgodijo v okviru njegove organizacijske enote oziroma procesa. O neželenih dogodkih, nedelovanju notranjih kontrol ter ukrepih se upravi poroča četrtletno. Pomembnejši neželeni dogodki, ki imajo lahko večji vpliv na poslovanje ali ugled Vzajemne, se upravi poročajo nemudoma. Vzajemna med drugim izvaja tudi ustrezne ukrepe za zagotavljanje neprekinjenega poslovanja Vzajemne. V ta namen ima vzpostavljene načrte neprekinjenega poslovanja ter ustrezen krizni načrt, ki so nujni za normalno delovanje tudi ob motnjah ali prekinitvah poslovanja in ob katastrofah.

Med operativnimi tveganji z visoko izpostavljenostjo so prepoznana tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic, tveganje zunanje mreže, tveganje odvisnosti od zunanjih izvajalcev na področju IKT in kibernetsko tveganje.

Tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic (Visoko tveganje)

Tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic, je tveganje izgub zaradi velike konkurence na področju kolektivnih zavarovanj, ki lahko privedejo do neugodnih škodnih količnikov kolektivnih polic zaradi pritiska na cenik, ter tudi do predčasnih prekinitev polic. **Vzajemna ocenjuje tveganje kot visoko zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje, saj predstavlja portfelj kolektivnih zavarovalnih polic pomemben del poslovanja zavarovalnice.**

Tveganje se obvladuje z rednim mesečnim spremljanjem konkurence, prilagajanjem premije in vrednotenjem izjem.

Tveganje zunanje mreže (Visoko tveganje)

Tveganje zunanje mreže je tveganje izgub, ki bi nastale kot posledica prekinitve sodelovanja z zunanjimi zastopniki (npr. zaradi boljše ponudbe konkurence) ali kot posledica nepravilnih postopkov distribucije zavarovanj s strani zunanjih zastopnikov (zavajanje strank ipd.). Uresničitev tveganja bi imela vpliv na prodajo in posledično nižji obseg premij, kar negativno vpliva na poslovni izid. **Vzajemna ocenjuje izpostavljenost tveganju kot visoko zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje.**

Tveganje se obvladuje z notranjimi kontrolami, kot so spremljanje odpovedi zavarovanj po partnerjih, nadzor nad trženjem zunanje mreže v skladu z zakonodajo, z izobraževanji, s kontrolami, politikami, skrbništvu ipd.

Tveganje zunanjih izvajalcev na področju IKT (Visoko tveganje)

Tveganje odvisnosti od zunanjih izvajalcev je tveganje izgube, ki bi nastala zaradi sodelovanja z zunanjimi IT izvajalci (npr. zaradi neskladnosti z zakonodajo IT ponudnika, neustreznosti pogodb, nestrokovnosti, lastnih interesov, nepopolnih specifikacij in dokumentacije itd.). V primeru uresničitve tveganja bi lahko prišlo do začasnih izpadov informacijske podpore ali kršenja zaupnosti ali razkritja podatkov, ki bi kot posledico lahko imelo negativen vpliv na zagotavljanje storitev zavarovalnice, ugled in poslovni izid. **Kljub zmerni verjetnosti uresničitve tveganja, Vzajemna ocenjuje izpostavljenost tveganju kot visoko zaradi velikega vpliva na poslovanje.**

Tveganje se obvladuje preko številnih aktivnosti in notranjih kontrol (preko pogodb, vzdrževanja odnosov in poznavanja poslovanja partnerjev, preko strategije zmanjševanja odvisnosti od posameznih zunanjih izvajalcev, preko uporabe standardiziranih rešitev za procese, ki niso temeljni procesi Vzajemne, preko okrepitve aktivnosti internega razvoja z lastnimi kadri itd.).

Kibernetsko tveganje (Visoko tveganje)

Kibernetsko tveganje je tveganje vdora v informacijske sisteme Vzajemne ali zunanjih partnerjev. Vzrok za kibernetsko tveganje pri Vzajemni bi lahko predstavljali lastni interesi ali neželjeno ravnanje posameznikov, dobaviteljev ali partnerjev, socialni inženiring ali kibernetski napadi iz zunanjega ali notranjega okolja in kibernetski napadi na IT sisteme zunanjih izvajalcev. V primeru uresničitve tveganja bi lahko prišlo do začasnih izpadov informacijske podpore ali kršenja zaupnosti ali razkritja podatkov, ki bi kot posledico lahko imelo negativen vpliv na zagotavljanje storitev zavarovalnice, ugled in poslovni izid. **Kljub zmerni verjetnosti uresničitve tveganja, Vzajemna ocenjuje izpostavljenost tveganju kot visoko zaradi velikega vpliva na poslovanje.**

Število groženj in pogostost poskusov kibernetskih napadov se v zadnjih letih povečuje, zato ima Vzajemna vzpostavljene procese in postopke, s katerimi zagotavlja kibernetsko varnost in neprekinjeno poslovanje zavarovalnice. Tveganje se obvladuje z omejitvami dostopov, nadzorom nad zunanjimi

izvajalci, rednim nadgrajevanjem programske opreme in varnostnih sistemov, izobraževanjem in osveščanjem ipd.

2.2.4. Strateška tveganja

Tveganje strategije je tveganje, katerega posledice bi lahko negativno vplivale na doseganje strateških ciljev. Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na novo strategijo Vzajemne 2025-2027 in aktualno okolje.

Vzajemna nadaljuje z izvajanjem ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja s prilagoditvijo organizacije in procesov, poslovnega modela zavarovalnice, znižanjem in obvladovanjem obratovalnih stroškov, rastjo prodaje drugih zavarovalnih produktov, aktivnim obvladovanjem škod in učinkovitim upravljanjem tveganj ter zagotavljanjem likvidnosti, solventnosti in kapitalске ustreznosti.

Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in korporativne spremembe, ki so posledica statusnega preoblikovanja, vplivajo tudi na poslovanje Vzajemne v prihodnosti. Vzajemna je zato preverila predpostavke delujočega podjetja v okviru priprave letnega poročila:

v tisoč EUR	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
Primerna lastna sredstva	65.481	63.927	66.990	69.075
SCR	21.009	21.225	21.513	21.697
Količnik kapitalске ustreznosti	311,7%	301,2%	311,4%	318,4%

Vzajemna bo imela srednjeročno dovolj kapitala tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev kakor tudi za pokrivanje tekočega poslovanja. Prav tako ima Vzajemna srednjeročno dovolj kapitala tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev.

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan (Zelo visoko tveganje)

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan je tveganje, da prihodki ne bodo dosegli zastavljenih v planu. Uresničitve tveganja bi imela vpliv na nižji obseg premij, kar negativno vpliva na poslovni izid. **Vzajemna ocenjuje tveganje kot zelo visoko zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje.**

Tveganje izhaja zlasti iz planirane visoke rasti premije za prihodnja leta ter možne izgube zaupanja pri zunanji prodajni mreži. Vzajemna obvladuje tveganje s prilagajanjem ter skrbnim spremljanjem plana in aktivnosti.

Tveganje neprilagajanja stroškov na nov obseg poslovanja (Visoko tveganje)

Tveganje neprilagajanja stroškov na nov obseg poslovanja je tveganje, da Vzajemna ob zmanjšanju števila polic zaradi ukinitve DZZ ne bo zmogla prilagoditi stroškov na nov obseg poslovanja. To so zlasti stroški dela, svetovanja, marketinga, provizije za prodajno mrežo ter stroški novih storitev in produktov (telemedicina, zdravstveni centri itd.). Vzajemna je dodatno izpostavljena tveganju inflacije in spremembam zakonodaje. V primeru uresničitve tveganja bi odhodki zavarovalnice presegali predvidene kar bi negativno vplivalo na poslovni izid. Vzajemna obvladuje tveganje s prilagajanjem ter skrbnim spremljanjem plana in aktivnosti. **Vzajemna ocenjuje tveganje kot visoko zaradi visoke verjetnosti uresničitve tveganja in velikega vpliva na poslovanje.**

Tveganje razvoja in vzdrževanja kakovostne mreže izvajalcev zdravstvenih storitev (Nizko tveganje)

Eden izmed virov tveganja razvoja in vzdrževanja kakovostne mreže izvajalcev zdravstvenih storitev izhaja iz novele Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstveni dejavnosti (novela ZZDej-N), ki je začela veljati v letu 2025. Novela omejuje delo zdravnikov pri izvajalcih zdravstvene dejavnosti, ki niso del javne mreže. Zdravstveni centri Skupine Vzajemna bi lahko imeli v prehodnem obdobju težave z zagotavljanem ustreznih zdravnikov za izvajanje predvidenih zdravstvenih storitev oziroma bi to lahko vplivalo na večje stroške zagotavljanja teh storitev. Ustavno sodišče je ugotovilo, da je ustavno neskladna absolutna prepoved, lahko pa se določijo pogoji za dovoljenje za opravljanje dejavnosti zdravnikov pri zasebnih izvajalcih. S tem se je tveganje za zdravstvene centre Skupine Vzajemne zmanjšalo, ne pa v celoti odpravilo. Državni zbor mora ugotovljeno protipravnost odpraviti v roku enega leta, do odprave ugotovljene protipravnosti pa se uporablja ureditev, kot je veljala pred sprejetjem ZZDej-N. Glede na navedeno zdravstveni centri Skupine Vzajemna v obdobju enega leta ne bi smeli imeti opisanih tovrstnih težav, pri čemer vseeno ostaja določena negotovost do sprejema zakona, ki bo z novo ureditvijo odpravil to protiustavnost. Vzajemna tveganje obvladuje s krepitvijo in novimi modeli sodelovanja, optimizacijo sklepanja pogodb, ipd. **Kljub zmernemu vplivu na poslovanje, Vzajemna ocenjuje izpostavljenost tveganju kot nizko zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganja.**

Tveganje nedoseganja ciljne kapitalske ustreznosti in standardov delujočega podjetja (Nizko tveganje)

Tveganje nedoseganja ciljne kapitalske ustreznosti in standardov delujočega podjetja je tveganje, da Vzajemna dolgoročno ne bi imela dovolj kapitala za izpolnjevanje obveznosti do svojih zavarovancev in upnikov (tudi v izjemnih okoliščinah), pri čemer veljavna zakonodaja določa strukturo in kvaliteto kapitala. Za ta namen se določa dolgoročna ciljna vrednost presežka razpoložljivega kapitala nad zahtevanim solventnostnim kapitalom v višini ciljnih 50 do 100 odstotkov, ciljni solventnostni količnik pa tako znaša med 150 in 200 odstotkov. Večji del razpoložljivega kapitala namenja za pokrivanje tveganj iz poslovanja, manjši del (približno v višini minimalnega zahtevanega kapitala) pa predstavlja rezervo in ni namenjen za pokrivanje tveganj. Če bi kapitalska ustreznost padla pod ciljno vrednost, vendar nad 100 odstotkov, bi Vzajemna pričela z ukrepi za zagotavljanje kapitalske ustreznosti bodisi z vplivanjem na višino razpoložljivega kapitala zavarovalnice (npr. dodatna stroškovna učinkovitost, omejitev poslovanja, ipd.), bodisi z vplivanjem na profil tveganja, ki se odraža v kapitalskih zahtevah zavarovalnice (npr. prerazporeditev naložb, pozavarovanje, ipd.). Za obvladovanje tega tveganja Vzajemna redno spremlja gibanje kapitala, četrtletno izračunava zahtevani solventnostni kapital in količnik kapitalske ustreznosti, ter v Poročilu o lastni oceni tveganj in solventnosti pripravi srednjeročne projekcije zahtevanega solventnostnega kapitala in kapitalske ustreznosti, ipd. **Kljub velikemu vplivu na poslovanje, Vzajemna ocenjuje izpostavljenost tveganju kot nizko zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganja**

2.2.5. Tveganja, povezana s trajnostnostjo (Nizko tveganje)

Izdajatelj od leta 2022 dalje v funkcijo upravljanja tveganj vključuje tudi ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj glede trajnostnosti. V veljavnem profilu tveganj so v skupini zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganj prepoznana ključna tveganja glede trajnostnosti oziroma tveganja, ki izhajajo iz okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov (t. i. ESG-dejavniki) in imajo lahko negativen vpliv na poslovanje, solventnost in ugled zavarovalnice.

Izdajatelj ni zavezan k poročanju o trajnostnosti v skladu z Direktivo o trajnostnem poročanju in standardi ESRS. Razkritja so podana v obsegu, ki je relevanten za razumevanje profila tveganj Izdajatelja. Izdajatelj bo zavezan za takšno poročanje po uvrstitvi Delnic na organiziran trg (predvidoma v 2028 – RLP 2027).

Zavarovalnica je kot ključna tveganja glede trajnostnosti prepoznala tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj.

Tveganja glede trajnostnosti v posameznih skupinah tveganj so podrobneje opisana v nadaljevanju te točke Prospekta.

Ocene prepoznanih tveganj, povezanih s trajnostnostjo, so nizke, kar pomeni, da tveganja glede trajnostnosti in tudi druga razkritja Izdajatelja v Prospektu, povezana s trajnostnostjo, ne vplivajo znatno oziroma materialno na profil tveganj Vzajemne v smislu določb prvega odstavka 6. člena Prospektne uredbe, ki se nanaša na zahtevo da mora prospekt vsebovati vse potrebne informacije, ki so bistvene za to, da vlagatelj na njihovi podlagi preišli oceni (i) sredstva in obveznosti, dobičke in izgube, finančni položaj ter obete izdajatelja in katerega koli garanta, (ii) pravice, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev in (iii) razloge za izdajo in njen učinek na izdajatelja.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj (nizko tveganje)

Tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj izhajajo predvsem iz okoljskih dejavnikov, pri čemer so glavni dejavnik tveganj podnebne spremembe. To so t. i. fizična tveganja, ki jih delimo na akutna tveganja (tj. tveganja, ki izhajajo iz neposrednega vpliva ekstremnih vremenskih dogodkov, kot so nevihte, poplave, požari, suša itd.) in kronična tveganja (tj. tveganja, ki izhajajo iz dolgoročnih podnebnih sprememb, kot so spremembe temperature, dvig morske gladine, onesnaženost zraka/vode, UV sevanje, vročinski valovi, nalezljive bolezni itd.).

Pri zavarovalnih tveganjih so kot ključna tveganja prepoznana: tveganje umrljivosti in obolevnosti (tveganje spremembe pogostosti škodnih dogodkov zaradi sprememb v stopnji umrljivosti in obolevnosti kot posledica dolgoročnih podnebnih sprememb), tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij za dolgoročna SLT-zavarovanja (tveganje neugodnih sprememb vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih predpostavk glede umrljivosti in obolevnosti kot posledica dolgoročnih podnebnih sprememb) in cenovno tveganje (tveganje, da zavarovalno tehnična premija ni določena v zadostni višini za pokrivanje odhodkov za škode zaradi nepravilno ocenjenih faktorjev kot posledica dolgoročnih podnebnih sprememb). **Vzajemna ocenjuje tveganja kot nizka zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganj in majhnega vpliva na poslovanje.**

Vzajemna izvaja številne ukrepe, med drugim od leta 2022 dalje v sklopu rednega izračuna najboljše ocene obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb vključuje v dolgoročne projekcije denarnih tokov tudi vidik in tveganja glede trajnostnosti, zlasti pa tudi tveganja povezana z neustreznostjo postavljenih predpostavk predvidene umrljivosti in obolevnosti zavarovancev. V okviru spremljanja stanja portfelja, parametrov produktov in pri oblikovanju cen obstoječih in bodočih produktov, zajema in upošteva tveganja notranjih in zunanjih dejavnikov, vključno s tveganji glede trajnostnosti. Vpliv dolgoročnih kroničnih tveganj na zavarovalna tveganja je ocenjen preko scenarijskega testa vpliva podnebnih sprememb na poslovanje v okviru procesa ORSA.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini finančnih tveganj (Nizko tveganje)

Tveganja glede trajnostnosti v skupini finančnih tveganj izhajajo predvsem iz okoljskih dejavnikov, ki so posledica fizičnih tveganj in prilagajanja na nizkoogljično in bolj trajnostno gospodarstvo (t. i. tveganja prehoda, ki vključujejo politična, pravna, tehnološka tveganja, tveganje ugleda itd.). Pri finančnih tveganjih so kot ključna tveganja prepoznana zlasti tržno tveganje (tveganje padca tržnih vrednosti naložb v portfelju, ki niso trajnostno naravnane) in tveganje neplačila nasprotne stranke (tveganje poslabšanja kreditne sposobnosti dolžnikov in povečanju tveganja neplačila obveznosti dolžnika kot posledica prehoda na nizkoogljično gospodarstvo). **Vzajemna ocenjuje tveganja kot nizka zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganj in majhnega vpliva na poslovanje.**

Vzajemna, v skladu s svojo naložbeno politiko, redno spremlja tveganje glede trajnostnosti svojega portfelja naložb. Poleg tega se pred vsakim nakupom nove naložbe preveri vidik trajnostnosti naložbe ter njenega izdajatelja. V okviru letnega poročanja regulatorju Vzajemna tudi poroča o deležu svojih naložb v CPRS (Climate Policy Relevant Sector) sektorjih glede na celoten portfelj. Ti sektorji so smatrani kot bolj tvegani pri prehodu na nizkoogljično in bolj trajnostno gospodarstvo. CPRS-sektorji (kmetijstvo, fosilna goriva, oskrbovalna podjetja, energetska intenzivni sektorji, transport, stanovanjski sektor) predstavljajo pomemben delež toplogrednih izpustov in smatra se, da bodo zato podvrženi večjim spremembam in prevrednotenju naložb ob prehodu na ogljično (bolj) nevtralno gospodarstvo. Delež naložb v CPRS-sektorjih v portfelju Vzajemne je na dan, 31. decembra 2024, znašal zgolj 21,14 odstotka.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini operativnih tveganj (Nizko tveganje)

Tveganja glede trajnostnosti v skupini operativnih tveganj izhajajo tako iz okoljskih, družbenih in upravljaljskih dejavnikov.

Okoljski vidik (ki se nanaša predvsem na poslovanje zavarovalnice upoštevajoč vidik vpliva na okolje) zajema zlasti tveganja, povezana z rabo energije, vode in ostalih virov ter z upravljanjem poslovnih stavb (emisije toplogrednih plinov, energetska učinkovitost, ravnanje z odpadki, vodo, poraba pisarniškega papirja itd.), tveganja povezana z razvojem in trženjem produktov in storitev (ne vključevanje vidikov ESG v produkte in storitve bi lahko rezultiralo v nedobičkonosti zaradi premika zavarovancev k zavarovanjem in storitvam, ki so bolj trajnostna) in tveganja sodelovanja z dobavitelji, ki niso trajnostno naravnani. **Kljub zmernemu vplivu na poslovanje, Vzajemna ocenjuje tveganja kot nizka zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganj.**

Vzajemna izvaja določene notranje kontrole in ukrepe, npr. izvajanje ukrepov za učinkovito rabo energije, obvladovanje emisij in porabe energentov, ločevanje odpadkov, brezpapirno poslovanje, uporaba alternativnih prevoznih sredstev, souporaba električnih vozil itd. Na področju razvoja in trženja zavarovanj Vzajemna vključuje trajnostne preference zavarovancev, izvaja preverbo vidikov trajnosti ob razvoju produktov, popis dejavnikov trajnosti po zavarovalnih produktih, informira stranke o ESG-vidikih itd.

Družbeni vidik (ki se nanaša predvsem na odgovoren odnos do vseh deležnikov, tj. zaposlenih, strank, pogodbenih partnerjev in širše skupnosti) zajema tveganja, povezana z zaposlenimi (zagotavljanje varnosti, zdravja in zadovoljstva zaposlenih), strankami (zagotavljanje kvalitetne uporabniške izkušnje strank, optimalnih produktov in storitev za stranke, celovitosti in preglednosti informacij, zagotavljanje zasebnosti podatkov, učinkovitih mehanizmov reševanja pritožb itd.) in dobavitelji (sodelovanje z družbeno odgovornimi dobavitelji), ter z družbeno odgovornim delovanjem zavarovalnice (delovanje v skladu z načeli etike, upoštevanje temeljnih človekovih pravic itd.). **Vzajemna ocenjuje tveganja kot nizka zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganj in majhnega vpliva na poslovanje.**

Vzajemna izvaja določene notranje kontrole in ukrepe, tako na področju zaposlenih (skrb za varnost in zdravje pri delu, ukrepi za izvajanje močne organizacijske kulture, ohranjanja zavzetosti in spodbujanja zaposlenih, izvajanje ukrepov v okviru Certifikata Družbeno odgovoren delodajalec in Družini prijazno podjetje, promocija zdravja na delovnem mestu, merjenje zavzetosti zaposlenih itd.), na področju družbeno odgovornega delovanja (delovanje v skladu z Zavezo družbeni odgovornosti in trajnostnemu razvoju, Kodeksom Vzajemne, Zavezo za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu, izvajanje sponzorstev in donacij, družbeno odgovornih akcij itd.) in na področju odnosa do strank (celovita ponudba zdravstvenih zavarovanj in vključitev vidikov trajnostnosti v produkte, seznanjanje strank z ESG-vidiki, izvajanje programa Varuh zdravja, ki spodbuja zdrav načina življenja itd.).

Upravljavski vidik (ki se nanaša predvsem na odgovorno upravljanje zavarovalnice) zajema tveganja, povezana z zakonodajo (zlasti vidik nejasnosti glede zakonodaje, predvsem na področju trajnostnih financ in razkritij v Letnem poročilu), z neučinkovito identifikacijo tveganj in notranjih kontrol v povezavi s trajnostnostjo (npr. upravljanje zavarovanih tveganj, naložbenega portfelja, politika prejemkov itd.), tveganja na področju varstva potrošnikov, varstva osebnih podatkov, korporativne integritete in vidikov, ki se nanašajo na poslovno etiko, vodenje, plače, raznolikost vodstvenih delavcev itd. **Kljub zmernemu vplivu na poslovanje, Vzajemna ocenjuje tveganja kot nizka zaradi nizke verjetnosti uresničitve tveganj.**

Vzajemna izvaja določene notranje kontrole in ukrepe na področju upravljanja, deluje v skladu s področnimi politikami, danimi zavezami, upošteva zakonske določbe, deluje v skladu s Kodeksom Vzajemne, izvaja redne zunanje in notranje revizijske preglede, redno spremlja zahteve po posameznih področjih v sodelovanju z nosilci, izvaja aktivnosti skladno z letnim planom dela skladnosti in DPO, od leta 2022 dalje ugotavlja in ocenjuje tveganja glede trajnostnosti preko Registra tveganj, procesa ORSA, naložbenja, razkritij v Letnem poročilu itd.

2.3. Tveganja, povezana z Delnicami

2.3.1. Tveganja, povezana z uvrstitvijo vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu

Cena Delnic se lahko znatno spreminja, zato lahko vlagatelj izgubi celotno naložbo ali njen znaten del (tveganje nihajnosti tečaja) (Zmerno tveganje).

Po uvrstitvi Delnic v trgovanje v na organiziranem trgu se lahko njihova cena znatno spreminja zaradi večjega števila dejavnikov, ki so lahko povezani z Izdajateljem, kot so na primer pričakovanja glede poslovanja Izdajatelja ali razkorak med pričakovanimi in dejanskimi rezultati poslovanja Izdajatelja, lahko pa z Izdajateljem nimajo nobene zveze, pač pa so posledica nihanj tečajev drugih delnic in obsega trgovanja na borznem trgu. Na tržno ceno Delnic lahko vplivajo tudi govorice in špekulacije (bodisi utemeljene ali neutemeljene) o Izdajatelju v medijih ali med investitorji v zvezi z nameni večjih delničarjev, prodajami Delnic na kratko, spremembami v vodstvu Izdajatelja, strateškimi aktivnostmi Izdajatelja ali njegovih konkurentov (vključno z združitvami, prevzemi, odsvojitvami, partnerstvi in skupnimi podvigi), pri čemer je razširjanje takšnih govoric in špekulacij bodisi prepovedano (če predstavlja tržno manipulacijo) ali pa zahteva odziv Izdajatelja v okviru zagotavljanja transparentnosti. Na tržno ceno delnic lahko vplivajo tudi informacije o izidih sodnih ali upravnih postopkov, medijske objave, objava raziskovalnih poročil s strani analitikov, splošne razmere v gospodarstvu, panogi in na borzi, spremembe tržnih pogojev ter spremembe predpisov. Vsak od teh dejavnikov lahko ima samostojno ali v kombinaciji z enim ali več drugimi dejavniki za posledico pomembna nihanja tečajev Delnic, zaradi katerih lahko vlagatelji v Delnice ob prodaji Delnic prejmejo manj, kot so vložili, ali izgubijo svojo naložbo v celoti.

Za Delnice ne obstaja predhodno razvit trg in nobenega jamstva ni, da se bo razvil (likvidnostno tveganje) (Zmerno tveganje).

Izdajatelj bo vložil zahtevo za uvrstitev Delnic v trgovanje v segmentu Standardne Kotacije Ljubljanske borze. Do začetka trgovanja na podlagi takšne uvrstitve se z Delnicami ne trguje na nobenem organiziranem trgu. Nobenega zagotovila ni, da se bo po uvrstitvi Delnic v trgovanje v Standardni Kotaciji Ljubljanske borze razvilo aktivno trgovanje z njimi. Aktivni, likvidni trgi imajo na splošno za posledico manjše nihanje tečajev in učinkovitejšo izvedbo nakupnih in prodajnih naročil za vlagatelje. Če se likviden trg za Delnice ne bo razvil, bodo tečaji Delnic izpostavljeni večjim nihanjem in bo morda težje izvršiti nakupno ali prodajno naročilo za Delnice.

Trgovanje z Delnicami na Ljubljanski borzi je lahko začasno ustavljeno (Zmerno tveganje)

Ljubljanska borza mora začasno ustaviti trgovanje z Delnicami v naslednjih primerih: (i) če je začasna ustavitev ali prepoved trgovanja kot nadzorni ukrep odredila ATPV v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov; (ii) če Delnice ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje na Ljubljanski borzi, razen če bi taka začasna zaustavitev lahko povzročila pomembne škodljive posledice za interese vlagateljev ali normalno delovanje borznega trga, (iii) če je začasna ustavitev potrebna zaradi postopkov v Centralnem registru, predvsem v zvezi s spremembo kapitala, združitvijo in preoblikovanjem družbe izdajatelja; (iv); v primerih asimetrije informacij na borznem trgu ali (v) na zahtevo Izdajatelja.

Ljubljanska borza lahko začasno ustavi trgovanje z Delnicami na borznem trgu tudi, če so podane utemeljene okoliščine za zaščito interesov vlagateljev. Ljubljanska Borza zagotovi možnost začasne ustavitve ali omejitve trgovanja na borznem trgu v izrednih razmerah ali če pride do precejšnjega nihanja cene Delnic v kratkem časovnem obdobju. Izdajatelj bo storil vse, kar je v njegovi moči, da zadosti veljavnim predpisom v tem smislu. Vendar pa ni možno nikakršno zagotovilo, da trgovanje z Delnicami ne bo začasno ustavljeno. Vsaka začasna ustavitev trgovanja lahko negativno vpliva na ceno Delnic.

Delnice Izdajatelja so lahko umaknjene iz trgovanja na Ljubljanski borzi (Zmerno tveganje)

Ljubljanska borza mora umakniti Delnice iz trgovanja: (i) če je umik kot nadzorni ukrep potrdila ATVP; (ii) če Delnice ali njihov Izdajatelj ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje s temi Delnicami na Ljubljanski borzi (npr. v primeru združitve, prisilne poravnave ali prenehanja družbe Izdajatelja itd.); (iii) če je prejela utemeljeno zahtevo Izdajatelja za umik Delnic (kadar skupščina delničarjev Izdajatelja sprejme sklep o umiku Delnic); (iv) če umik zahteva oseba, na zahtevo katere so bile te Delnice uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi brez soglasja Izdajatelja, ali (v) če Izdajatelj ne izpolni pogojev za začetek trgovanja.

Izdajatelj meni, da na dan izdaje tega Prospekta ne obstajajo okoliščine, ki bi bile razlog za umik Delnic z Ljubljanske borze v bližnji prihodnosti. Vendar pa ni možno nikakršno zagotovilo, da takšne okoliščine v zvezi z Delnicami ne bodo nastale v prihodnosti. Umik Delnic z Ljubljanske borze lahko ima negativen učinek na likvidnost Delnic in posledično na možnost vlagateljev prodati Delnice po zadovoljivi ceni.

2.4. Tveganja v zvezi z naravo Delnic

2.4.1. Nobenega zagotovila ni, da bo Izdajatelj izplačal dividende (Nizko tveganje).

Izdajatelj bo lahko izplačal dividende samo v primeru, da bo imel na voljo razpoložljiv bilančni dobiček. Odločitev o izplačilu dividend je v pristojnosti skupščine delničarjev Izdajatelja, ki pri tem ni vezana na predlog Uprave. Zato ne more biti nobenega zagotovila, da bo Izdajatelj kdaj izplačal dividende.

2.5. Obveznost prevzemne ponudbe

Pridobitev večjega števila Delnic ima lahko za posledico obveznost obvestiti Izdajatelja ali objaviti prevzemno ponudbo. (Nizko tveganje)

V skladu z ZPre-1 mora oseba ali skupina oseb, ki delujejo usklajeno in neposredno ali posredno pridobi Delnice, pravice do Delnic ali opcije za nakup delnic Družbe z najmanj 1/3 glasovalnih pravic, objaviti ponudbo za nakup preostalih Delnic. Če ponudnik po uspešnem zaključku ponudbe pridobi dodatne Delnice, ki predstavljajo vsaj 10 % delnic Družbe z glasovalno pravico, mora objaviti ponovno ponudbo za nakup preostalih Delnic, vse dokler nima ponudnik v lasti Delnic, ki predstavljajo vsaj 75 % delnic Družbe z glasovalno pravico.

Cena, po kateri ponudnik ponuja odkup preostalih Delnic, ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je ponudnik kupil Delnice v zadnjih 12 mesecih pred objavo ponudbe, in je lahko plačljiva v denarju ali vrednostnih papirjih, uvrščenih v trgovanje na organiziranem trgu. Če v enem letu po uspešnem zaključku ponudbe ponudnik pridobi Delnice po ceni, ki je višja od cene iz ponudbe, mora ponudnik vsem osebam, ki so takšno ponudbo sprejele, izplačati razliko med ceno ponudbe in to višjo ceno.

3. Bistvene informacije

3.1. Izjava o gibljivih sredstvih

Izdajatelj ni dolžan in ne pripravlja četrletnih konsolidiranih izkazov poslovanja. Prav tako ne pripravlja gibanja obratnega kapitala na četrletni ravni, pripravlja pa pregled usklajenosti sredstev in obveznosti na letni ravni. Iz podatkov izdajatelja na 31. 12. 2024 tako sledi, da je imel Izdajatelj za **27.246.629 evrov kratkoročnih sredstev** (ki vključujejo kratkoročne finančne naložbe, kratkoročna sredstva iz zavarovalnih pogodb, kratkoročna sredstva iz pozavarovalnih pogodb, kratkoročne druge terjatve ter denar in denarne ustreznike) ter za **9.230.958 evrov kratkoročnih obveznosti** (ki vključujejo kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih pogodb, kratkoročne obveznosti iz pozavarovalnih pogodb, kratkoročne druge obveznosti, kratkoročne druge finančne obveznosti ter kratkoročne obveznosti iz najemov). Poleg kratkoročnih finančnih naložb je tudi večina ostalih finančnih naložb prav tako visoko likvidnih in jih je možno prodati skoraj v vsakem trenutku. Izdajatelj ocenjuje, da ima tako Izdajatelj kot tudi Skupina v skladu s trenutno razpoložljivimi informacijami in v skladu s trajanjem veljavnosti prospekta, določenim v 12. členu Prospektne uredbe, da dovolj gibljivih sredstev za obdobje najmanj 12 mesecev.

Več informacij glede upravljanja z likvidnostjo, vključno z minimalnimi kapitalskimi zahtevami ter količnikom kapitalske ustreznosti Vzajemne se nahaja v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju, dostopen na povezavi [Letna finančna poročila | Varuh zdravja | Vzajemna](#)

3.2. Kapitalizacija in zadolženost

Vzajemna ni dolžna in ne pripravlja mesečnih izkazov poslovanja (niti ni možno knjižiti mesečno v popolnosti zaradi posebnosti MSRP 17) niti mesečnih ali četrletnih konsolidiranih izkazov poslovanja Skupine. Vzajemna je z namenom zagotoviti največjo možno stopnjo razkritja pripravila kombinacijo dostopnih podatkov z uporabo najboljše ocene na 30. 11. 2025 (tako za Vzajemno kot Skupino), kjer pa to ni možno zaradi zgoraj omenjenih posebnosti, pa prikaz zadnje knjiženih podatkov (zadnji dostopen kvartalni podatek na 30. 9. 2025).

Izdajatelj je izdelal izkaz kapitalizacije in zadolženosti na **30. 9. 2025**, hkrati pa se je naredila najboljša ocena za določene postavke na **30. 11. 2025**.

V tabeli spodaj so prikazane seštete postavke iz izkazov Vzajemne in njenih odvisnih družb. Pripravljene tabele so nerevidirane in enostavno združene za prikaz vrednosti Skupine, ki je namenjena izključno za prikaz v Prospektu na podlagi samostojnih bilanc vseh odvisnih družb, tako da dejansko stanje lahko posledično delno odstopa od realnih vrednosti. V tabeli spodaj so tako prikazane seštete postavke iz izkazov Vzajemne in njenih odvisnih družb, ki niso konsolidirane in niso vse prilagojene na MSRP.

Podatki na 30. 9. 2025 v EUR		
Izjava o kapitalizaciji	Skupina	Vzajemna
Skupni kratkoročni dolg	234.805	0
Zajamčeni	0	0
Zavarovani ¹	234.805	0
Nezajamčeni / nezavarovani	0	0
Skupni nekratkoročni dolg	1.594.716	0
Zajamčeni ⁽²⁾	254.466	0
Zavarovani ⁽¹⁾	496.250	0
Nezajamčeni / nezavarovani	844.000	0
Lastniški kapital	79.837.798	76.655.500
Delniški kapital	73.554.552	73.501.750
Zakonske rezerve	8.719.410	6.938.457
Druge rezerve	-2.436.164	-3.784.707
Skupaj	81.667.319	76.655.500

Podatki na 30. 9. 2025 v EUR		
Izjava o zadolženosti	Skupina	Vzajemna
A Denarna sredstva	7.306.516	6.927.776
B Denarni ustrezniki ⁽³⁾	6.006.020	6.006.020
C Druga kratkoročna finančna sredstva	5.223.131	5.223.131
D Likvidnost (A + B + C)	18.535.667	18.156.926
E Kratkoročni finančni dolg	234.805	0
F Kratkoročni del nekratkoročnega finančnega dolga	0	0
G Kratkoročna finančna zadolženost (E + F)	234.805	0
H Neto kratkoročna finančna zadolženost (G - D)	-18.300.862	-18.156.926
I Nekratkoročni finančni dolg	1.594.716	0
J Dolžniški instrumenti	0	0
K Nekratkoročne obveznosti iz poslovanja	201.591	0
L Nekratkoročna finančna zadolženost (I + J + K)	1.796.307	0
M Skupna finančna zadolženost (H + L)	-16.504.555	-18.156.926

¹ Dolg odvisnih družb v Skupini je zavarovan z hipoteko, premičninami ali menicami

² Dolg odvisnih družb v Skupini je jamčen s strani Vzajemne

³ Denarni ustrezniki predstavljajo depoziti na odpoklic

Ocena na 30. 11. 2025 v EUR		
Izjava o kapitalizaciji	Skupina	Vzajemna
Skupni kratkoročni dolg	269.557	0
Zajamčeni	0	0
Zavarovani ¹	269.557	0
Nezajamčeni / nezavarovani	0	0
Skupni nekratkoročni dolg	1.565.818	0
Zajamčeni ²	238.997	0
Zavarovani ¹	482.821	0
Nezajamčeni / nezavarovani	844.000	0
Lastniški kapital	/	/
Delniški kapital	73.554.552	73.501.750
Zakonske rezerve	8.719.410	6.938.457
Druge rezerve	/	/
Skupaj	/	/

Ocena na 30. 11. 2025 v EUR		
Izjava o zadolženosti	Skupina	Vzajemna
A Denarna sredstva	4.461.443	4.081.833
B Denarni ustrezniki ³	2.006.020	2.006.020
C Druga kratkoročna finančna sredstva	5.552.650	5.552.650
D Likvidnost (A + B + C)	12.020.114	11.640.504
E Kratkoročni finančni dolg	269.557	0
F Kratkoročni del nekratkoročnega finančnega dolga	0	0
G Kratkoročna finančna zadolženost (E + F)	269.557	0
H Neto kratkoročna finančna zadolženost (G - D)	-11.750.557	-11.640.504
I Nekratkoročni finančni dolg	1.565.818	0
J Dolžniški instrumenti	0	0
K Nekratkoročne obveznosti iz poslovanja	201.591	0
L Nekratkoročna finančna zadolženost (I + J + K)	1.767.409	0
M Skupna finančna zadolženost (H + L)	-9.983.149	-11.640.504

Podatki v zgornjih dveh tabelah predstavljajo najboljšo oceno na 30. 11. 2025. Vzajemna določenih postavk zaradi posebnosti MSRP, ne knjiži mesečno in je posledično zadnji dostopen podatek teh postavk na 30. 9. 2025 (kot je opisano na začetku poglavja).

¹ Dolg odvisnih družb v Skupini je zavarovan z hipoteko, premičninami ali menicami

² Dolg odvisnih družb v Skupini je jamčen s strani Vzajemne

³ Denarni ustrezniki predstavljajo depoziti na odpoklic

3.3. Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri uvrstitvi Delnic v trgovanje na organiziranem trgu

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI-1 v zvezi z uvrstitvijo Delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d. v trgovanje na organizirani trg Ljubljanske borze sklenil pogodbo z družbo NLB d.d. (agent), ki ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v tem Prospektu.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljeni dokumenti s strani agenta za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe agenta sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Agent ne odgovarja za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, ni ločeno oziroma neodvisno preverjal. Agent ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali kar koli šteti kot obljubo, dano s strani agenta.

Izdajatelj z NLB d.d. (agent) ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (izdaja Delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d. ni bila izvedena prek ponudbe oziroma prve prodaje Delnic, saj se, upoštevaje določila ZSPVZZ (glej – »*UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA*«), dejanja, povezana z izdajo Delnic po ZSPVZZ, ne štejejo za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti in se zanjo ne uporablja Prospektna Uredba.

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge fizične ali pravne osebe, vpletene v uvrstitev Delnic v trgovanje na organiziran trg, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za vvrstitev Delnic v trgovanje na organiziran trg.

3.4. Razlogi za uvrstitev v trgovanje

Skladno z določbo 20. člena ZSPVZZ (*»uvrstitev delnic v trgovanje«*), Izdajatelj v roku šestih mesecev od zasedanja skupščine Izdajatelja, na kateri je bil imenovan nadzorni svet, uvrsti Delnice v trgovanje na organiziranem trgu, skladno s predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov in predpisi, ki urejajo prospekt, ki se objavi ob uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu.

4. Informacije o vrednostnih papirjih, ki bodo uvrščeni v trgovanje

4.1. Opis vrednostnih papirjev, ki so predmet uvrstitve v trgovanje

Predmet uvrstitve v trgovanje na organiziran trg so navadne imenske delnice, z nominalno vrednostjo 1 (en) evro ter oznako »VZZR« in ISIN kodo SI0031118167. Za Delnice Izdajatelja velja omejitev prenosljivostim kot to izhaja iz točke 4.6. Prospekta.

4.2. Zakonodaja, v skladu s katero so bili vrednostni papirji ustvarjeni

Delnice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu s pravom Republike Slovenije.

Delnice so bile izdane v KDD dne 1. 10. 2025, po predhodno izvedenem postopku statusnega preoblikovanja Izdajatelja iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo, skladno z ZSPVZZ, ki določa statusno preoblikovanje po samem zakonu z dnem 1. 1. 2024, ter na podlagi vpisa sklepa skupščine izdajatelja v sodni register dne 8. 7. 2025.

Upošteva določila ZSPVZZ, dejanja, povezana z izdajo Delnic po ZSPVZZ, se ne štejejo za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti in se zanjo ne uporabljajo predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov o ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, in predpisi o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti. Upošteva navedeno, izdaja Delnic ni bila izvedena prek ponudbe oziroma prve prodaje skladno s Prospektno uredbo in, v ta namen, tudi ni bil objavljen prospekt.

4.3. Oblika vrednostnih papirjev

Delnice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki in so vpisane v Centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD.

4.4. Valuta, v kateri so izdani vrednostni papirji.

Delnice so bile izdane v valuti evro (EUR).

4.5. Opis pravic, ki izhajajo iz Delnic

Vse Delnice Izdajatelja so istega razreda in so izdane v nematerializirani obliki ter dajejo imetnikom naslednje pravice:

(a) Prednostna pravica

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ima vsak imetnik Delnic ob povečanju osnovnega kapitala prednostno pravico do vpisa novih Delnic v sorazmerju s svojim deležem v osnovnem kapitalu Izdajatelja. Prednostna pravica se uresničuje s pisno izjavo, ki jo mora upravičenec poslati upravi zavarovalnice v roku, določenem s sklepom o izdaji delnic. Prednostna pravica se lahko izključi s sklepom skupščine delničarjev Izdajatelja, sprejetim z vsaj 75 % večino oddanih glasov. Če prednostna pravica ni izključena, se lahko uveljavi v roku, določenem v sklepu o povečanju osnovnega kapitala, ki pa ne sme biti krajši od 14 dni.

(b) Glasovalna pravica in pravica udeležbe na skupščini delničarjev Izdajatelja

Imetniki Delnic imajo pravico do udeležbe in glasovanja na skupščini delničarjev Izdajatelja, pri čemer vsaka Delnica zagotavlja en glas.

(c) Pravica do dividend

Delničarji imajo pravico do sorazmerne udeležbe v dobičku Izdajatelja, ki je namenjen razdelitvi delničarjem. Skladno z ZGD-1 se lahko za razdelitev delničarjem nameni le bilančni dobiček Izdajatelja.

Datum in višino izplačila dividend določi skupščina Izdajatelja v sklepu o uporabi bilančnega dobička, s sprejetjem katerega pridobijo imetniki Delnic pravico do izplačila dividende v skladu s takšnim sklepom.

Dividende se izplačajo imetnikom Delnic, ki so vpisani v delniško knjigo na dan, ki je s sklepom o uporabi bilančnega dobička določen kot presečni dan za takšno izplačilo.

V skladu s predpisi je Izdajatelj dolžan vse zneske dividend plačati na račun KDD, ki je odgovoren za njihovo razdelitev imetnikom računov pri KDD.

Pravica zahtevati izplačilo dividend, ki jih ni bilo mogoče izplačati imetnikom Delnic, zastara v petih letih od datuma zapadlosti. Zastarane zneske neizplačanih dividend zadrži Izdajatelj.

(d) Pravica do deleža v preostanku premoženja ob likvidaciji

Ob stečaju ali likvidaciji Izdajatelja so imetniki Delnic upravičeni do sorazmernega deleža v preostanku premoženja Izdajatelja po poplačilu vseh njegovih obveznosti.

(e) Pravica do obveščenosti

V skladu z ZGD-1 mora Uprava imetnikom Delnic na skupščini predložiti točne informacije o zadevah Izdajatelja v obsegu, potrebnem za obravnavo zadev na dnevnem redu skupščine. Če več imetnikov Delnic zahteva podobne informacije, se lahko te informacije zagotovijo v obliki enotnega odgovora vsem takšnim imetnikom Delnic. Pravica do obveščenosti velja tudi za pravna in poslovna razmerja Izdajatelja s povezanimi družbami. Kršitev pravice do obveščenosti je zadosten razlog, zaradi katerega lahko sodišče razveljavi sklepe skupščine delničarjev, v zvezi s katerimi obstaja takšna kršitev.

4.6. Opis kakršnih koli omejitev glede prenosljivosti vrednostnih papirjev

Skladno z 2. odstavkom ZSPVZZ, od dneva uveljavitve ZSPVZZ do uvrstitve Delnic Izdajatelja na organizirani trg je prepovedano kakršnokoli trgovanje ali prenos Delnic, pravic iz Delnic ali upravičenj do Delnic Izdajatelja razen v primeru dedovanja ali v primerih prenosa pravice do Delnic s strani upravičenca na njegovega družinskega člana. Isto velja za kakršnekoli posle, ki imajo podoben učinek, kot na primer sklepanje opsijskih ali terminskih pogodb. Vsak posel, ki je v nasprotju z ZSPVZZ, je ničen.

Ko se z Delnicami trguje na organiziranem trgu je, skladno s 5. členom Statuta Družbe, za prenos teh Delnic potrebno dovoljenje Družbe, skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, vendar le, če bi pridobitelj skupaj z Delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, prekoračil 5% delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Družbe.

4.7. Prezemna zakonodaja ter obveznosti in omejitve v zvezi z Delnicami

(a) Obveznost prevzemne ponudbe

Izdajatelj izpolnjuje pogoj iz prve alineje drugega odstavka 4. člena ZPre – 1, ki določa, da se določbe ZPre - 1 uporabljajo tudi, če je ciljna družba delniška družba, s katere delnicami se na organiziranem trgu ne trguje, če ima na zadnji dan leta pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe ZPre - 1, najmanj 250 delničarjev. Posledično, se za Izdajatelja od 1. 1. 2026 naprej uporablja Zakon o Prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTFI, 1/08, 68/08, 35/11 – ORZPre75, 105/11 – odl. US, 10/12, 38/12, 56/13, 63/13 – ZS-K, 25/14 in 75/15, s spremembami in dopolnitvami), v skladu s katerim mora oseba ali skupina oseb, ki delujejo usklajeno, in neposredno ali posredno pridobi Delnice, pravice za pridobitev Delnic ali opcije za nakup Delnic z najmanj 1/3 glasovalnih pravic delnic Izdajatelja (**ponudnik**), oddati ponudbo za nakup preostalih Delnic (**prevzemna ponudba**). Če Ponudnik po uspešnem zaključku ponudbe pridobi dodatne Delnice, ki predstavljajo vsaj 10 % delnic Izdajatelja z glasovalno pravico, mora ponovno objaviti prevzemno ponudbo. Obveznost dati ponovno prevzemno ponudbo preneha, ko ponudnik z uspešno prevzemno ponudbo pridobi najmanj 75 % vseh delnic Izdajatelja z glasovalno pravico.

Cena, po kateri ponudnik ponuja odkup preostalih Delnic, ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je ponudnik pridobil Delnice v obdobju zadnjih 12 mesecev pred objavo prevzemne ponudbe, in je lahko plačljiva v denarju ali vrednostnih papirjih, uvrščenih v trgovanje na organiziranem trgu. Če v enem letu po uspešnem zaključku ponudbe ponudnik pridobi Delnice po ceni, ki je višja od cene iz ponudbe, mora ponudnik vsem osebam, ki so takšno ponudbo sprejele, izplačati razliko med ceno ponudbe in to višjo ceno. Z uvrstitvijo Delnic Izdajatelja v trgovanje na organiziranem trgu, bo Izdajatelj izpolnjeval tudi pogoj iz prvega odstavka 4. člena ZPre – 1, ki določa, da se določbe ZPre - 1 uporabljajo, če je ciljna družba javna družba in če se z njenimi delnicami z glasovalno pravico trguje na organiziranem trgu.

Ponudba za odkup preostalih Delnic se lahko, če ponudnik do objave namere za prevzemno ponudbo še ni dosegel prevzemnega praga, objavi tudi prostovoljno.

(b) Izključitev in izstop

Skladno z ZGD-1 lahko delničar, ki je imetnik najmanj 90 % Delnic Izdajatelja (**Glavni Delničar**), s sklepom Skupščine doseže, da se Delnice preostalih delničarjev (**Manjšinski Delničarji**) prenesejo na Glavnega Delničarja proti plačilu primerne denarne odpravnine (**izključitev**).

Po drugi strani lahko vsak Manjšinski Delničar zahteva od Glavnega Delničarja, da od njega odkupi vse Delnice, ki jih ima ta Manjšinski Delničar. V takšnem primeru je Glavni Delničar dolžan Manjšinskemu Delničarju ponuditi odkup vseh njegovih Delnic proti plačilu primerne denarne odpravnine (**izstop**).

Če je sklep o izključitvi sprejet ali zahteva za izstop dana v treh mesecih od objave rezultatov prevzemne ponudbe, na podlagi katere je Glavni Delničar dosegel prag 90 % delnic Izdajatelja, morata biti vrsta in znesek ali količina odpravnine, ki jo ponudi Glavni Delničar v zvezi z izključitvijo ali izstopom, enaki vrsti in znesku ali količini odpravnine, ponujene v tej prevzemni ponudbi. V drugih primerih je lahko odpravnina, ki jo ponudi Glavni Delničar v zvezi z izključitvijo ali izstopom, le denarna in mora ustrezno odražati premoženjsko in profitno stanje Družbe, vsak Manjšinski Delničar, ki ni zadovoljen s ponujeno odpravnino, pa lahko zahteva, da njen znesek določi sodišče.

(c) Pravice delničarjev do vpogleda v delniško knjigo

Pri imenskih delnicah se delničarji vpišejo v delniško knjigo, ki jo v skladu z določbami zakona, ki ureja nematerializirane vrednostne papirje, v imenu in za račun izdajatelja delnic vodi centralna depotna družba. Vsakemu delničarju je treba na njegovo zahtevo omogočiti vpogled v delniško knjigo.

(d) Obveznost razkritja identitete končnih upravičencev do Delnic

Izdajatelj ima v skladu z določili ZGD-1 pravico identificirati svoje delničarje tako, da pozove imetnika Delnic, naj mu sporoči, ali mu pripadajo Delnice za lasten ali za tuj račun, in v slednjem primeru, za čigav račun.

(e) Obveznost obveščanja o pomembnih deležih

Skladno z ZTFI-1 je dolžna oseba, ki postane ali preneha biti dejanski imetnik Delnic, tako da delež njenih glasovalnih pravic v Izdajatelju doseže ali preseže (v primeru pridobitve) ali ne dosega več (v primeru posamezne odsvojitve) 5 %; 10v%; 15 %; 20 %; 25 %; 1/3; 50 % ali 75 %, o taki pridobitvi ali odsvojitvi obvestiti Izdajatelja ob vsaki prekoračitvi ali padcu pod takšen prag. Izdajatelj je dolžan tako prejete podatke objaviti.

4.8. Obdavčitev donosov

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob odsvojitvi Delnice ali izplačilu donosov iz Delnic so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju Delnice in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike Delnic. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna na dan, naveden na naslovni strani tega Prospekta. Izdajatelj opozarja,

da se zakonodaja lahko spremeni, in da na davčni položaj vlagateljev lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve dividend ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z Delnicami, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

Na višino donosa, ki ga prejme imetnik Delnic na podlagi naložbe v Delnice, vplivajo tako davčni predpisi Republike Slovenije kot tudi davčni predpisi morebitne druge države, katere davčni rezident je imetnik Delnic.

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob odsvojitvi Delnice ali izplačilu donosov iz Delnic so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju Delnice in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike Delnic. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna na dan, naveden na naslovni strani tega Prospekta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na davčni položaj vlagateljev lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve dividend ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z Delnicami, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

Na višino donosa, ki ga prejme imetnik Delnic na podlagi naložbe v Delnice, vplivajo tako davčni predpisi Republike Slovenije kot tudi davčni predpisi morebitne druge države, katere davčni rezident je imetnik Delnic.

Obdavčitev dividend

Plačnik davka (izdajatelj, ali finančni posrednik, določen po pravilih 58. člena ZDavP-2) tekom izvedbe izplačila dividende mora izračunati, odtegniti in plačati FURS davčni odtegljaj, če je to potrebno. Pri izvedbi obdavčitve plačnik davka upošteva specifične zahteve glede na način poslovanja investitorja v odnosu do plačnika davka, njegovo pravno obliko in druge okoliščine ter morebitno uveljavljanje davčnih ugodnosti po določilih slovenske zakonodaje ali mednarodnih konvencij o izogibanju dvojne obdavčitve. Plačnik davka pri čezmejnih plačilih je zadnji slovenski finančni posrednik pred izvedbo čezmejnega plačila tujemu upravičenemu imetniku (fizični ali pravni osebi) ali tujemu finančnemu posredniku.

Obdavčitev fizičnih oseb

Plačnik davka mora izračunati, odtegniti in plačati davčni odtegljaj kot dohodnino po stopnji 25 % ter fizični osebi, ki je upravičeni imetnik Delnic, izdati obračun davčnega odtegljaja kot potrdilo o izvedbi dokončne obdavčitve. V kolikor je fizična oseba davčni nerezident Slovenije, lahko uveljavlja davčne ugodnosti iz mednarodnih sporazumov o izogibanju dvojne obdavčitve pred ali po izvedbi izplačila dividende. Podrobnejše zahteve glede načina uveljavljanja davčnih ugodnosti, potrebnih dokumentarnih dokazilih v zvezi z dokazovanjem upravičenosti do zahtevanih davčnih ugodnosti mora investitor urejati s svojim finančnim posrednikom in plačnikom davka.

Obdavčitev pravnih oseb

V kolikor plačnik davka razpolaga s slovensko davčno številko slovenskega davčnega rezidenta, davčnega odtegljaja ni potrebno izračunati in odtegniti, slovenski davčni rezident pa ureja plačilo davka v okviru svojega obračuna davka na dohodek pravnih oseb.

V kolikor plačnik davka dividendo izplačuje neposredno upravičenemu imetniku, ki je davčni nerezident Slovenije, je potrebno odtegniti davčni odtegljaj v višini 15 %. Ta davčna stopnja je običajno dogovorjena tudi v sporazumih o izogibanju dvojni obdavčitvi.

Posebne davčne ugodnosti po sporazumih ali slovenski davčni zakonodaji morajo zato upravičeni investitorji posebej zahtevati v davčnih postopkih in predložiti dokazila o upravičenju do davčnih ugodnosti plačniku davka ali FURS pred ali po izplačilu dividende. Posebne davčne ugodnosti so na voljo na primer za prejemnike:

- Prejemnik je rezident druge države članice EU in/ali Evropskega gospodarskega prostora (EGP), ki je zavezanec za davek od dohodka v državi rezidentstva, če (1) plačilo dividend ne predstavlja dohodka njegove stalne poslovne enote v Republiki Sloveniji; (2) ne more tega davka uveljavljati v državi rezidentstva; in (3) namen transakcije ni izogibanje davkom;
- Prejemnik je pokojninski sklad, investicijski sklad ali zavarovalno podjetje, pooblaščen za izvajanje pokojninskega sistema, rezident v drugi državi članici EU in/ali EGP, če (1) plačilo Dividend ne predstavlja dohodka njegove stalne poslovne enote v Republiki Sloveniji; in (2) tega davka ne more uveljavljati v državi rezidentstva (tudi v primeru, da je ta nezmožnost posledica dejstva, da v takšni državi velja 0% davčna stopnja);
- Prejemnik je upravičen do ugodnosti po skupnem sistemu obdavčenja, ki velja v primeru matičnih podjetij in odvisnih družb različnih držav članic EU.

Obdavčitev izplačila dividende tujim finančnim posrednikom

V kolikor izplačuje plačnik davka dividendo tujemu finančnemu posredniku, mora plačnik davka ne glede na naravo upravičenih imetnikov izračunati, odtegniti in plačati davčni odtegljaj v višini 25 %. Upravičeni imetniki lahko uveljavljajo davčne ugodnosti v posebnih postopkih običajno po izplačilu.

Obdavčitev kapitalskih dobičkov

Vir dohodka v obliki kapitalskega dobička iz Delnic je v državi davčnega rezidentstva upravičenega imetnika. Upravičeni imetnik delnic mora zato upoštevati v zvezi z obdavčitvijo kapitalskih dobičkov davčno zakonodajo svoje države davčnega rezidentstva. Za pravilno obdavčitev kapitalskega dobička je torej priporočljivo dobro poznavanje relevantne davčne zakonodaje ali sodelovanje z davčnimi svetovalci.

Fizične osebe

Za slovenske davčne rezidente velja, da je odsvojitve delnic lahko obravnavana bodisi kot obdavčljiva odsvojitve ali neobdavčljiva odsvojitve kapitala, v zvezi z ugotovljenim kapitalskim dobičkom pa obstajajo tudi posebej določene oprostitve. Davčna osnova od dobička iz kapitala je razlika med vrednostjo kapitala ob odsvojitvi in vrednostjo kapitala ob pridobitvi, pri ugotavljanju teh vrednosti pa je potrebno upoštevati še vrsto posebej opredeljenih posebnosti.

Dohodnina od dobička iz kapitala se izračuna in plača od davčne osnove po 25 % stopnji in se šteje kot dokončen davek. Za vsakih dopolnjenih pet let imetništva kapitala se stopnja davka znižuje, tako da znaša po dopolnjenih:

- petih letih imetništva kapitala 20 %
- desetih letih imetništva kapitala 15 %

Napoved za odmero dohodnine od dobička od odsvojitve vrednostnih papirjev ter drugih deležev v kapitalu morajo zavezanci, davčni rezidenti Slovenije, vložiti do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto, razen davčnega zavezanca, ki je davčni nerezident Slovenije.

Skladno s 23. členom ZSPVZZ, ki ureja posebne določbe glede davčne obravnave, se od dohodka, ki ga je posamezni upravičenec do deleža pri preoblikovanju dosegel s prevzemom delnic Vzajemne, ne plača dohodnina. Od dobička iz kapitala, ki ga posamezni upravičenec do deleža pri preoblikovanju doseže z odsvojitvijo prevzetih delnic Vzajemne, se ne plača dohodnina.

Pravne osebe

Pravne osebe, ki so davčni rezidenti Slovenije, vključijo dosežene kapitalske dobičke v skupno davčno osnovo od katere se plača davek od dohodka pravne osebe v višini 19 %.

Kapitalski dobički, ki jih ustvari pravna oseba, ki ni rezident Slovenije in nima stalne poslovne enote v Republiki Sloveniji, niso obdavčeni v Republiki Sloveniji.

Obdavčitev dohodka z INR – Individualni naložbeni račun

Delnice Vzajemna d.d. lahko slovenski davčni rezidenti vložijo v INR – individualni naložbeni račun, in velja, da je dohodek dosežen, ko je opravljeno izplačilo z INR v skladu z ZINR – Zakonom o individualnih naložbenih računih.

Davčna osnova oz. izplačani donos je obdavčen z dohodnino po enotni 15 % davčni stopnji in se šteje kot dokončni davek oz. se pod določenimi pogoji dohodnine od tovrstnega dohodka ne plača.

Obdavčitev dediščin in daril

V skladu z Zakonom o davku na dediščine in darila (ZDDD) so fizične in pravne osebe lahko zavezane za plačilo davka na dediščine in darila v primeru prenosa Delnic kot dela zapuščine preminule osebe ali kot darilo. Pri določanju davčne osnove v takšnih primerih se upošteva vrednost vseh prenosov iste osebe v enem letu.

Davek na dediščine in davek na darila se obračuna glede na tržno vrednost premoženja, ki je predmet obdavčevanja v času nastanka davčne obveznosti, znižano za dolgove, stroške in pristojbine v zvezi s tem premoženjem. V primeru premoženja (na primer Delnic) je davčna osnova za dediščine in darila znižana za 5.000 evrov.

Davka na dediščine in darila ne plača dedič ali prejemnik darila v prvem dednem redu (otroci in zakonec). Davčne stopnje so progresivne in se razlikujejo glede na dedni red. Davčne stopnje za davke na dediščine in darila so:

- (1) od 5 % do 14 % za drugi dedni red (starši, bratje in sestre in njihovi nasledniki);
- (2) od 8 % do 17 % za tretji dedni red (stari starši); in
- (3) od 12 % do 39 % za vse naslednje dedne rede (drugi).

5. Uvrstitev v trgovanje in dogovori o trgovanju

5.1. Uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu in strošek uvrstitve Delnic v trgovanje

Ta Prospekt je namenjen uvrstitvi Delnic v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Izdajatelj bo vložil zahtevo za uvrstitev Delnic v trgovanje v segmentu Standardne Kotacije Ljubljanske borze.

Imetniki Delnic bodo lahko začeli trgovati z Delnicami na organiziranem trgu Ljubljanske borze z dnem, ko bodo Delnice uvrščene v trgovanje. Delnice bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze 04.03.2026.

Strošek uvrstitve Delnic v trgovanje znaša okoli 32.000 evrov.

V ocenjene stroške so vključeni naslednji stroški: plačana taksa ATVP, stroški izdaje novih Delnic v KDD, stroški Ljubljanske borze, povezani z uvrstitvijo novih Delnic v trgovanje na organiziranem trgu, stroški izdelave Prospekta, stroški sodnih taks in drugi stroški, povezani z izdajo Delnic ter njihovo uvrstitvijo v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

5.2. Trgovanje na drugih organiziranih trgih

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji.

Po vednosti Izdajatelja se z Delnicami ne trguje na drugih organiziranih trgih.

5.3. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

NLB d.d. pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Delnic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze.

Družba Vzajemna d.d. ni sklenila dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti Delnic.

6. Informacije o zakonitih revizorjih

6.1. Podatki o revizorjih

Skupščina Vzajemne, d. v. z., je 7. 6. 2022 za zunanjega revizorja za obdobje treh poslovnih let (2022–2024) imenovala revizijsko družbo PricewaterhouseCoopers, d. o. o., Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana, vpisana v registru revizijskih družb, ki ga vodi Agencija za javni nadzor nad revidiranjem, pod št. RD-A-014/94, ki je izvedla revizijo računovodskih izkazov za Skupino Vzajemna in posamezne izkaze Vzajemne zavarovalnice za leta 2022, 2023 in 2024. Od leta 2025 je za revizijo računovodskih izkazov pristojna revizijska družba Deloitte, Dunajska cesta 165, 1000, Ljubljana, vpisana v registru revizijskih družb, pod št. RD-A-064/01.

6.2. Storitve, opravljene s strani pooblaščenega revizorja, izven revizije računovodskih izkazov

Poleg redne revizije računovodskih izkazov za leto 2022, 2023 in 2024, je revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d. o. o., izvedla pregled Zaključnega poročila na dan 31.12.2023 in Otvoritvene bilance na dan 1.1.2024.

Dne 13. 1. 2025 je v skladu s 7. členom ZSPVZZ izdala Poročilo o pregledu in potrditvi določitve deleža ustanovitelja iz drugega odstavka 4. člena ZSPVZZ in določitve deležev vseh posameznih upravičencev iz prvega odstavka 5. člena ZSPVZZ.

Dne 25. 4. 2025 je, v skladu z devetim odstavkom 9. člena ZSPVZZ, izdala Poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih ter s tem pregledal in potrdil izračune pooblaščenega ocenjevalca KF Finance d.o.o.

6.3. Spremembe na strani revizorjev

Izdajatelju niso znane informacije o morebitnih odpovedih delovnega razmerja, odpustitvah ali ponovnih neimenovanjih na strani pooblaščenih revizorjev.

6.4. Izjave strokovnjakov oziroma tretjih oseb

V ta Prospekt ni bila vključena nobena izjava ali poročilo, pripisano osebi kot strokovnjaku, niti izjava ali poročilo, pripravljeno na zahtevo Izdajatelja, zato ni treba iskati nobenega soglasja oziroma odobritve takega strokovnjaka.

Prospekt ne vsebuje informacij, pridobljenih od tretjih oseb, ki niso javno objavljene, zato ni treba predložiti nobenega potrdila v zvezi s tem. Pri vključevanju informacij javnega značaja v Prospekt je vir javnih informacij vsakič dosledno naveden. Tako so v delih Prospekta, ki vsebujejo javno objavljene podatke tretjih oseb, navedeni viri, po katerih so te informacije povzete. Izdajatelj ni samostojno preveril informacij iz teh virov, verjame pa, da so tam navedene informacije zanesljive. Izdajatelj ne jamči, da so te informacije točne. Informacije iz navedenih virov v Prospektu so točno povzete in, kolikor je Izdajatelj seznanjen in je lahko ugotovil iz informacij, ki jih objavijo takšni viri, niso bila izpuščena nobena dejstva, zaradi katerih bi bile objavljene informacij netočne ali zavajajoče. Takšne informacije, podatki in statistike lahko vsebujejo približke ali ocene oziroma so zaokrožene.

7. Informacije o Izdajatelju

7.1. Osnovne informacije

Firma: Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d.

Skrajšana firma: Vzajemna d.d.

Sedež: Ljubljana

Matična številka: 1430521000

Identifikator pravnih subjektov (LEI): 48510000JYXA7227FO19

Poslovni naslov: Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana, Slovenija

Spletno mesto: [Vzajemna zdravstvena zavarovalnica](#)

Informacije na spletnem mestu niso del Prospekta, razen če so vključene v Prospekt s sklicevanjem.

Številka reg. vpisa: SRG 2025/23147 z dne 08. 07. 2025; V skladu z ZSPVZZ se z dnem 1. 1. 2024 Vzajemna d.v.z. po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo.

Izdajatelj je bil ustanovljen dne 28. 10. 1999 kot družba za vzajemno zavarovanje v skladu s pravom Republike Slovenije in je bil vpisan v sodni register Republike Slovenije dne 28. 10. 1999 s številko reg. vpisa 1999/03754

Kontaktne podatke Izdajatelja:

Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d.

Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana, Slovenija

Elektronski naslov: info@vzajemna.si

Telefon: [+386 \(0\)1 471 87 00](tel:+386(0)14718700)

8. Pregled poslovanja

8.1. Alternativna merila uspešnosti

Vzajemna za prikaz uspešnosti uporablja v nadaljevanju navedena alternativna merila uspešnosti, kot jih opredeljuje ESMA (European Securities and Market Authority).

Pojasnila k alternativnim kazalnikom uspešnosti

Naziv kazalnika	Pojasnilo izračuna	Uporaba
<i>Obračunana kosmata zavarovalna premija (KOP)</i>	Vsota vseh premij, ki jih je zavarovalnica zaračunala zavarovalcem po sklenjenih in obnovljenih policah v obračunskem obdobju.	Kosmata obračunana zavarovalna premija je kot merilo uporabna predvsem za merjenje rasti poslovanja skozi primerjave med različnimi regijami in segmenti. Kosmata obračunana zavarovalna premija ne daje podatkov o dobičkonosnosti družbe/skupine, zato jo je treba vedno obravnavati v povezavi z merili prihodkov in dobičkonosnosti v skladu z MSRP (na primer: čisti dobiček ali izguba obdobja).
<i>Obračunani kosmati zneski škod</i>	Zavarovalnine in odškodnine, obračunane za v celoti ali delno rešene škode v obravnavanem obdobju, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov.	To merilo prikazuje dejanske obračunane stroške škodnih primerov v poročevalnem obdobju. Primerno je za primerjave v časovnem obdobju in vzporejanje različnih segmentov.
<i>Obračunane škode</i>	Vključujejo zavarovalne odhodke za škode, spremembo prihodnjih denarnih tokov, spremembo izkustvenega popravka, izgubo kočljivih pogodb, alokacijo na kočljive pogodbe in preostale zavarovalne odhodke.	Merilo je namenjeno prikazu ocenjenega učinka škod na sedanje in prihodnje poslovanje družbe. Ocena vključuje aktuarske predpostavke, ki lahko odstopajo na osnovi realiziranih dogodkov v prihodnosti.
<i>Škodni količnik</i>	Razmerje med vsoto škod, spremembo prihodnjih denarnih tokov, spremembo izkustvenega popravka, spremembo kočljivih pogodb in pozavarovalnega rezultata ter prihodki iz zavarovalnih storitev.	Prikazuje realiziran in ocenjen prihodnji učinek realiziranih škodnih dogodkov na vrednost prihodkov iz zavarovalnih storitev in je primerno merilo za spremljanje učinka realiziranih škodnih dogodkov v nekem obdobju. Primerno je tudi za primerjave med segmenti in regijami. To merilo pa ne

		izkazuje absolutnih vrednosti in ne prikazuje celotne uspešnosti poslovanja družbe, odvisno je tudi od zunanjih dejavnikov
<i>Neto finančni dolg</i>	Finančne obveznosti Izdajatelja zmanjšane za denarna sredstva in denarne ustrezniške.	Neto finančni dolg prikazuje neto izpostavljenost do dolžniških virov financiranja ter odraža njegovo likvidnost, finančno strukturo in sposobnost servisiranja dolga. Izdajatelj v okviru računovodskega in regulatornega poročanja sicer tega kazalnika ne uporablja, ga pa uporablja za ponazoritev nizke zadolženosti za namen tega Prospekta.

V letna poročila (dokumenti, vključeni s sklicevanjem) so lahko vključeni tudi določeni regulatorni kazalniki kot npr., SCR, MCR, Kapitalska ustreznost (KUS) (=razpoložljiva lastna sredstva/SCR), Pokritost MCR z razpoložljivimi lastnimi sredstvi (=razpoložljiva lastna sredstva/MCR), ki se v celoti nanašajo na kapitalsko ustreznost in so posledično glede na vsebino ESMA (32-362-1138) Smernice 38 prikazani kot kazalniki v okviru točke 3.2. tega Prospekta, ki se nanaša na kapitalizacijo in zadolženost in posledično oproščeni statusa alternativnega merila uspešnosti skladno s Smernicami o alternativnih merilih uspešnosti.

8.2. Glavne dejavnosti

Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d. je največja specializirana zavarovalnica za prostovoljna zdravstvena zavarovanja v Sloveniji. Osnovno dejavnost Vzajemne predstavljajo zdravstvena in nezgodna zavarovanja z raznovrstnimi kritji po meri posameznika (65.120 Dejavnosti zavarovanja, razen življenjskega; 66.220 Dejavnost zavarovalniških agentov).

8.2.1. Opis in ključni dejavniki v zvezi z naravo poslovanja

Vzajemna trži zavarovanja iz treh zavarovalnih vrst v skupini premoženjskih zavarovanj, in sicer zdravstvena, druga škodna in nezgodna zavarovanja. Na področju zdravstvenih zavarovanj Vzajemna ponuja dva tipa prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj: dodatno in vzporedno zdravstveno zavarovanje.

PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		
Zdravstveno zavarovanje	Drugo škodno zavarovanje	Nezgodno zavarovanje
Dodatno zdravstveno zavarovanje		Nezgodno zavarovanje pri opravljanju rednega poklica in izven njega
Vzporedno zdravstveno zavarovanje		

Zdravstvena zavarovanja

Zdravstvena zavarovanja predstavljajo glavnino vseh zavarovanj Vzajemne. Delijo se na dodatna in vzporedna zdravstvena zavarovanja.

V sklopu **dodatnih** zdravstvenih zavarovanj Vzajemna trži:

Zavarovanje za tujino

Zavarovanje za tujino je namenjeno kritju stroškov nujnih zdravstvenih in z njimi povezanih storitev v tujini.

Zavarovanje za težje bolezni

Zavarovanje za težje bolezni – v individualni in kolektivni obliki – je zdravstveno zavarovanje, namenjeno kritju stroškov povečanih potreb, s katerimi se soočajo posamezniki, če zbolijo za eno od oblik težjih bolezni.

Zavarovanje Pomoč na domu

Zdravstveno zavarovanje Pomoč na domu je asistenčno zavarovanje za kratkotrajno pomoč na domu, namenjeno predvsem aktivni populaciji.

Zavarovanje Dental

Zavarovanje Dental je zdravstveno zavarovanje. Krije stroške preventivnih zobozdravstvenih storitev in raka ustne votline, zdravljenje zob ali protetiko. Dental je mogoče priključiti dodatno kritje Nezgoda, ki zagotavlja kritje stroškov zobozdravstvenih storitev kot posledica nezgode.

V sklopu **vzporednih** zdravstvenih zavarovanj Vzajemna trži:

Zavarovanje Zdravstvena polica

Zavarovanje Zdravstvena polica je v obliki individualnega ali kolektivnega zavarovanja, namenjen organizaciji in kritju stroškov specialističnih zdravstvenih storitev, operativnih posegov, pridobitve drugega mnenja in drugih povezanih storitev.

Zavarovanje Drugo mnenje

Zavarovanje Drugo mnenje je zdravstveno zavarovanje, namenjeno kritju stroškov pridobitve drugega zdravniškega mnenja in posvetovalnega obiska pri zdravniku, in sicer za primere operativnih posegov ali bolezni.

Zavarovanje E-zdravnik

Zavarovanje E-zdravnik je zdravstveno zavarovanje, ki zagotavlja organizacijo in kritje zdravstvenih storitev na daljavo, s posvetom.

Zavarovanje Zdravila

Zavarovanje Zdravila, v individualni in kolektivni obliki, je zdravstveno zavarovanje, namenjeno kritju stroškov zdravil, izdanih na samoplačniški recept.

Nezgodna zavarovanja

Zavarovanja lahko vključujejo klasična zavarovalna kritja, kot so za primer nezgodne smrti in trajne invalidnosti ter druga nezgodna kritja. Poleg individualne oblike je omogočena tudi sklenitev družinske oblike nezgodnega zavarovanja ter kolektivne oblike.

V sklopu nezgodnih zavarovanj Vzajemna trži produkte:

Nezgodno zavarovanje otrok in mladine

Nezgodno zavarovanje otrok in mladine, s katerim se zavarovancem oziroma njihovim staršem pokrije nepričakovane stroške, do katerih lahko pride zaradi nezgode ali bolezni. Zavarovanje zagotavlja izplačilo zavarovalne vsote v primeru trajne invalidnosti ali smrti zaradi nezgode.

Nezgodno zavarovanje starejših

Nezgodno zavarovanje starejših je zavarovanje za primer nezgode, prilagojeno starejšim zavarovancem.

Druga škodna zavarovanja

V sklopu drugih škodnih zavarovanj Vzajemna trži produkt:

Zavarovanje za male živali

Zavarovanje za male živali je namenjeno kritju stroškov veterinarskih storitev v primeru bolezni ali nezgode male živali ter storitev, ki jih nudita kritji z naslova odgovornosti in pravne zaščite lastnika male živali.

Dejavnosti odvisnih in pridruženih družb Vzajemne

Skupina Vzajemna ima tri odvisne ter eno pridruženo družbo, katerih dejavnosti so materialnega pomena za doseganje določenih sinergijskih učinkov, kot navedeni v spodnji tabeli.

Odvisna družba	Dejavnost	Produkti / Storitve
Aristotel, d.o.o.	Splošna zunajbolnišnična dejavnost (86.120)	Asistenčne storitve v JV Sloveniji, kot so magnetna resonanca, ultrazvok, medicina dela, prometa in športa, endoskopija, ambulantna družinske medicine in drugo.
Barsos-Mc d.o.o.	Splošna zunajbolnišnična dejavnost (86.120)	Asistenčne storitve v osrednjeslovenski regiji kot so managerski pregledi, ultrazvok, ortopedija, kardiologija, dermatologija in drugo.
Dentalni center Varuh zdravlja, d.o.o.	Zobozdravstvena dejavnost (86.230)	Asistenčne storitve v osrednjeslovenski regiji kot so zobozdravstveni pregledi, protetika, oralna kirurgija, rentgen, paradontologija in drugo.
Pridružena družba	Dejavnost	Produkti / Storitve
CCO d.o.o., so.p.	Druga zdravstvena dejavnost (86.950)	Asistenčne storitve fizioterapije. Center ima 7 poslovalnic po vsej Sloveniji in nudi različne storitve kot so fizioterapija, pomoč in oskrba na domu, skupinske vadbe, delovno terapijo, medicinsko pedikuro in drugo.

8.2.2. Pomembni novi produkti in / ali storitve

Nezgodno-zdravstveni paket

Vzajemna je razširila ponudbo in januarja 2025 predstavila novi Nezgodno-zdravstveni paket, pomemben prodajni paket ki združuje finančno varnost in hitro dostopno zdravstveno obravnavo ter je namenjen vsem starejšim od 18 let.

Zdravljenje v tujini

Vzajemna je oktobra 2025 predstavila novo zavarovanje Zdravljenje v tujini, ki omogoča dostop do najboljših zdravnikov za namen zdravljenja hudih bolezni v priznanih evropskih klinikah.

Zdravstvena polica – Paket M

Vzajemna je v oktobru 2025 z zavarovanjem Zdravstvena polica – paket M preko zastopniške družbe razširila poslovanje na hrvaški trg.

8.3. Glavni trgi

Izdajatelj posluje na zavarovalniškem trgu v Republiki Sloveniji in s 1. 10. 2025 na ozemlju Republike Hrvaške. Prihodki iz zavarovalne dejavnosti izvirajo iz poslovanja v Republiki Sloveniji. Prihodki iz zavarovalne dejavnosti v Republiki Hrvaški bodo imeli nematerialen efekt v letu 2025. Manjši del finančnih prihodkov izvira iz prihodkov iz finančnih naložb v tuje finančne instrumente.

8.3.1. Slovenija:

V EUR		
Kosmata obračunana premija (KOP)	1-6 2025	1-6 2024
Zdravstvena zavarovanja	11.660.950	10.270.112
Nezgodna zavarovanja	5.600.727	5.168.588
Druga škodna zavarovanja	48.658	33.293

Gibanje KOP v prvem polletju 2025:

Obseg kosmatih zavarovalnih premij se je v prvem polletju 2025 glede na enako obdobje leta 2024 povečal za 11,9 %. Druga zdravstvena zavarovanja so zrasla za 13,5 %, druga premoženjska zavarovanja pa za 8,6 % v primerjavi z letom poprej.

Gibanje KOP v prvem polletju 2024:

Obseg kosmatih zavarovalnih premij se je v prvem polletju 2024 glede na enako obdobje leta 2023 povečal za 10,5 %. Druga zdravstvena zavarovanja so zrasla za 11,8 %, druga premoženjska zavarovanja pa za 8,2 % v primerjavi z letom poprej.

V EUR			
Kosmata obračunana premija (KOP)⁽³⁾	2024	2023	2022
Zdravstvena zavarovanja	20.626.654	17.993.871	15.075.380
Nezgodna zavarovanja	10.270.112	10.259.942	9.682.748
Druga škodna zavarovanja	70.586	38.616	0

Gibanje KOP za leto 2024:

Obseg kosmatih zavarovalnih premij se je v letu 2024 glede na leto 2023 povečal za 9,5 %. Pri drugih zdravstvenih zavarovanjih je bila rast 14,6 %, pri drugih premoženjskih zavarovanjih je bila dosežena enaka realizacija kot leto poprej.

³ Podatki o KOP v tabeli in besedilu za leti 2022 in 2023 ne vključujejo podatkov o višini KOP iz naslova DZZ, zaradi primerljivosti podatkov pred in po ukinitvi DZZ. Če bi bili pri KOP za 2022 in 2023 vključeni tudi podatki o KOP iz naslova DZZ, bi bili podatki o KOP za 2022 in 2023 bistveno višji.

Obseg kosmate zavarovalne premije se pri drugih zdravstvenih in drugih premoženjskih zavarovanjih povečuje zaradi razvoja in širitve ponudbe, povečanega obsega prodaje in nadgradnje obstoječih zavarovanj.

V letu 2024 je bila razširjena ponudba pri Individualnem nezgodnem zavarovanju in Nezgodnem zavarovanju za otroke z novimi paketi. Prenovljeni sta bili ponudbi Zdravstvene police in Kolektivne zdravstvene police, pri zavarovanju Kolektivne težje bolezni pa so se dvignile zavarovalne vsote.

Gibanje KOP za leto 2023:

Obseg kosmatih zavarovalnih premij se je v letu 2023 glede na leto 2022 povečal za 14,3 %. Pri drugih zdravstvenih zavarovanjih je bila rast 19,4 %, pri drugih premoženjskih zavarovanjih pa je bila dosežena 6,4 % rast v primerjavi z letom poprej.

V letu 2023 je bila razširjena ponudba zdravstvenih zavarovanj z Zavarovanjem za specialiste in nezgodo ter posebno Zdravstveno polico. Storitev Dr. Posvet je bila nadgrajena z možnostjo video posveta z zdravnikom.

Z novim zavarovalnim produktom Zavarovanje za male živali je Vzajemna vstopila na trg novih zavarovalnih vrst, in sicer v drugo škodno zavarovanje, splošno zavarovanje odgovornosti, zavarovanje stroškov postopka.

Gibanje KOP za leto 2022:

Obseg kosmatih zavarovalnih premij se je v letu 2022 glede na leto 2021 povečal za 17,7 %. Druga zdravstvena zavarovanja so zrasla za 26,4 %, druga premoženjska zavarovanja pa za 6,3 % v primerjavi z letom poprej.

V letu 2022 je bila razširjena ponudba Zavarovanj za tujino, z možnostjo dodatnega kritja, ki omogoča kritje odgovornosti na smučišču v tujini.

V letu 2022 je bilo pridobljeno dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah drugo škodno zavarovanje, splošno zavarovanje odgovornosti in zavarovanje stroškov postopkov.

8.3.2. Hrvaška:

Izdajatelj je s poslovanjem na Hrvaškem začel s 1. 10. 2025, in sicer s produktom, ki spada pod zdravstveno zavarovanje. Efekti iz prodaje zavarovalnega produkta so ob potrditvi tega Prospekta nematerialni.

8.4. Pomembni dogodki v razvoju poslovne dejavnosti Izdajatelja

Leto 2020:

Epidemija koronavirusa: Izdajatelj se je na krizno situacijo in uresničevanje operativnega tveganja odzval skladno s sprejeto strategijo neprekinjenega poslovanja in načrtom kriznega upravljanja. Situacija zaradi epidemije koronavirusa je zahtevala tranzicijo dela iz poslovnih prostorov družbe v organizacijo dela od doma. Zavarovancem in izvajalcem zdravstvenih storitev je bila zagotovljena potrebna pomoč in dostopnost do vseh potrebnih informacij, vključno z nemotenim plačevanjem zdravstvenih storitev izvajalcem in obravnavo škodnih zahtevkov zavarovancev.

Donacija za nakup zaščitne opreme: Izdajatelj je Upravi Republike Slovenije za zaščito in reševanje daroval sredstva v višini 250.000 evrov za nabavo nujno potrebnih razkužilnih in dezinfekcijskih sredstev, zaščitnih rokavic, zaščitnih mask in respiratorjev, zaščitnih kombinezonov in ostalih sredstev oziroma opreme za zaščito, reševanje in pomoč.

Preobrazba Varuh zdravja, Vzajemna: Izdajatelj je v okviru marketinške preobrazbe pomembno spremenil svojo blagovno znamko Varuh zdravja, s katero se predstavlja na trgu. S tem je Izdajatelj na novo vzpostavil program aktivnega varovanja zdravja, kjer se s popusti, nagradami, svetovanjem, brezplačno spletno telovadnico in drugimi preventivnimi dejavnostmi zavarovance dnevno spodbuja pri odločitvah za zdrav življenjski slog.

V sklopu preobrazbe v letu 2020 je bila spremenjena primarna barva, ki se je iz zelene spremenila v modro, za enotno prepoznavnost ponudbe in razlikovanje od konkurence pa je poskrbel novi vizualni slog, ki temelji na 3D ilustraciji. Zasnovan je nov slogan: Gradimo zdravo družbo.

E-zdravnik: Izdajatelj je predstavil novo zdravstveno zavarovanje »E-zdravnik«, ki zavarovancem omogoča hiter dostop do zdravstvenih storitev, kjer posvet z zdravnikom poteka izključno na daljavo.

Leto 2021:

Vpliv epidemije na poslovanje: Sledenje vladnim ukrepom in priporočilom pristojnih institucij ter epidemiološki sliki je rezultiralo v ponovni vzpostavitvi dela od doma.

Izvedba virtualne skupščine: 10. 3. 2021 je izvedena prva virtualna skupščina, ki je za zastopnike članov v celoti potekala v digitalnem okolju, vključno z video identifikacijo posameznega zastopnika članov, zasedanjem in glasovanjem članov.

E-poslovalnica: Vzpostavljena je e-poslovalnica, namenjena sklepanju zavarovanj preko spleta. Platforma temelji na najnovejših tehnologijah in omogoča da proces sklepanja zavarovanja traja le nekaj minut ter je na voljo 24 ur na dan in 7 dni v tednu.

Vstop v lastništvo zdravstvenega centra Aristotel: Izdajatelj julija 2021 postane 51 % solastnik družbe Aristotel, zdravstveni center d. o. o. , ki posluje v Novem mestu in Krškem. Zdravstveni center nudi asistenčne storitve, ki jih lahko koristijo zavarovanci Izdajatelja. Center nudi različne storitve kot so magnetna resonanca, ultrazvok, medicina dela, prometa in športa, endoskopija, ambulantna družinske medicine in drugo.

Vstop v lastništvo Dentalnega centra Varuh zdravja: Izdajatelj septembra 2021 postane 60 % solastnik Poliklinike za stomatologijo in estetiko obraza Ars Salutaris d.o.o. in ga preimenuje v Dentalni center Varuh zdravja d. o. o. Zobozdravstvena ordinacija nudi zobozdravstvene storitve, ki jih lahko koristijo zavarovanci Izdajatelja v okviru zavarovanja Dental. Ordinacija nudi različne storitve kot so zobozdravstveni pregledi, protetika, oralna kirurgija, rentgen, paradontologija, zobni aparati in drugo.

Znižanje decembrske premije za dopolnilno zavarovanje: Izdajatelj je znižal premijo za dopolnilno zdravstveno zavarovanje za 22,50 evra. Osnovna mesečna premija brez popusta je znašala 13,17 evra, s 3 % popustom pa 12,10 evra. Šlo je za enkratno znižanje mesečne premije.

Leto 2022:

Pridobitev dovoljenja za opravljanje zavarovalnih poslov: Agencija za zavarovalni nadzor je Izdajatelju izdala dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalnih vrstah drugo škodno zavarovanje, splošno zavarovanje odgovornosti in zavarovanje stroškov postopka.

Portal za stranke Moj Varuh zdravja: Nov portal predstavlja nadgraditev digitalnega poslovanja Izdajatelja. Ta porabnikom poleg sklenitve novih zavarovanj omogoča tudi vpogled v že sklenjena

zavarovanja, pošiljanje zahtevkov ali sporočil zavarovalnici o ureditvi sprememb osebnih podatkov, plačilnih instrumentov itd.

Nakup celotnega deleža družbe Barsos-MC d. o. o.: Izdajatelj postane 100 % lastnik zdravstvenega centra Barsos-MC d. o. o., ki v osrednjeslovenski regiji izvaja zdravstvene storitve. Zdravstveni center nudi asistenčne storitve, ki jih lahko koristijo zavarovanci Izdajatelja. Center nudi različne storitve kot so managerski pregledi, ultrazvok, ortopedija, kardiologija, dermatologija in drugo.

Certifikat Družbeno odgovoren delodajalec: Izdajatelj prejme certifikat Družbeno odgovoren delodajalec.

Vstop v lastništvo Center celostne oskrbe, d. o. o., so. p. : Julija 2022 Izdajatelj vstopi v solastništvo socialnega podjetja Center celostne oskrbe, d. o. o., so. p. in prevzame 49 % delež. Center nudi različne storitve, kot so fizioterapija, pomoč in oskrba na domu, skupinske vadbe, delovno terapijo, medicinsko pedikuro in drugo. Center nudi asistenčne storitve fizioterapije, ki jih lahko koristijo zavarovanci Izdajatelja.

Leto 2023:

Zavarovanje za male živali: Izdajatelj z novim zavarovalnim produktom »Zavarovanje za male živali« vstopi na trg novih zavarovalnih vrst (drugo škodno zavarovanje, splošno zavarovanje odgovornost, zavarovanje stroškov postopka).

Sprejem vladne uredbe o omejitvi cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja: Vlada RS je sprejela Uredbo o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, s katero je višino premije dopolnilnega zavarovanja omejila na 35,67 evra.

Sprejem novele Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju: Državni zbor RS je sprejel novelo Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-T), ki med drugim določa, da se s 1.1.2024 preneha izvajanje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki ga s tem dnem nadomesti novi obvezni zdravstveni prispevek. Novi prispevek zbira Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije.

Sprejem Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z.: Državni zbor RS 13.12.2023 sprejme Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ).

Leto 2024:

Začetek procesa statusnega preoblikovanja v delniško družbo: S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ, ki ureja statusno preoblikovanje Izdajatelja iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo po samem zakonu.

Nova organizacijska struktura: Kot posledica statusnega preoblikovanja v delniško družbo in z namenom optimizacije obstoječih sektorjev in služb stopi v veljavo nova organizacijska struktura Izdajatelja.

Prodaja poslovnih prostorov: V sklopu reorganizacije je Izdajatelj v letu 2024 prodal poslovne prostore v Kranju, Celju in Krškem.

Zahtevek za vračilo razlike med škodami in prihodki z naslova DZZ: Izdajatelj Ministrstvu za zdravje RS predloži zahtevek po vladni Uredbi o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije

dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 14.143.926 evrov, ki ga MZ potrdi. Izdajatelj je prejel znesek iz zahtevka avgusta 2024.

Leto 2025:

Nezgodno-zdravstveni paket: Izdajatelj predstavi novo zavarovanje »Nezgodno-zdravstveni paket«, ki je namenjen vsem starejšim od 18 let in združuje finančno varnost ter hitro dostopno zdravstveno obravnavo. S tem Izdajatelj aktivno naslovi potrebo na trgu v omenjenem segmentu.

Sprememba premije Zdravstvene police: Izdajatelj začne z obveščanjem zavarovalcev o povišanju premije Zdravstvene police. Do prilagoditve je prišlo zaradi visoke medicinske inflacije, večjega števila škodnih primerov ter splošnega porasta stroškov zdravstvenih storitev, ki so posledica širšega obsega storitev, višjih cen in napredka v medicini. Ob tem ostajajo zavarovalna kritja, zavarovalne vsote in splošni pogoji nespremenjeni.

Nakup celotnega deleža družbe Dentalnega centra Varuh zdravja: Izdajatelj v septembru 2025 postane 100 % lastnik Poliklinike za stomatologijo in estetiko obraza Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.

Zdravljenje v tujini: Izdajatelj predstavi novo zavarovanje »Zdravljenje v tujini«, ki omogoča dostop do najboljših zdravnikov za namen zdravljenja hudih bolezni v priznanih evropskih klinikah.

Vstop na hrvaški trg: Izdajatelj v oktobru 2025 z zavarovanjem Zdravstvena polica – paket M preko zastopniške družbe razširi poslovanje na hrvaški trg. Hkrati je vzpostavljena tudi nova spletna stran: www.vzajemna.hr.

8.5. Strategija in cilji

Strategija Vzajemne 2025–2027 temelji na treh stebrih, ki predstavljajo osnovno zavarovalniško dejavnost, korporativno upravljanje – SP1 Produkti in storitve, SP2 Prodajne poti in trgi, SP3 Sinergije Skupina Vzajemna. Druga pomembna strateška področja so še SP4 Zaposleni in upravljanje njihove zavzetosti in inovativnosti, SP5 Procesi ter optimizacija in digitalizacija ter SP6 Korporativno upravljanje, preoblikovanje v javno delniško družbo in trajnostnost.

SP 1: Produkti in storitve (strateški steber I.)

V strateškem obdobju 2025 – 2027, bo razvoj obstoječih in novih produktov in storitev usmerjen v prenovu in razvoj novih inovativnih produktov in z njimi povezanih storitev.

Kratkoročno (2025) bo razvoj usmerjen zlasti v oblikovanje prodajnih paketov za mala podjetja, vzpostavitev prodajne mreže za trženje novih produktov, razvoj novega nezgodno zdravstvenega paketa, ohranjanje zavarovalne vsote zaradi medicinske inflacije pri zavarovanju Zdravstvena polica. Razvito je bilo in uspešno dano na trg Zavarovanje za zdravljenje v tujini ter Zdravstvena polica za hrvaški trg.

Srednjeročno (2025 - 2026) je predvidena prenova posameznih zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj, glede na tržni potencial in razpoložljivost notranjih virov.

Dolgoročno (2027) se načrtuje nadgradnja Zavarovanja za tujino, razvoj zavarovanj s področja odgovornosti ter razvoj aktivnosti za ohranjanje portfelja zavarovancev in nadgradnja programa zvestobe.

SP 2: Razvoj prodajnih poti in trgov (strateški steber II.)

Skupina Vzajemna bo v prihodnjih letih nastopala na trgu po različnih kanalih, in sicer s trženjskimi aktivnostmi v lastni prodajni mreži, zunanji prodajni mreži, ter drugih komplementarnih prodajnih poteh. Ključna prodajna pot ostaja lastna prodajna mreža, hkrati pa tudi zunanja prodajna mreža - torej obstoječe ali nove zavarovalno-zastopniške družbe ter turistične agencije, internetna prodaja in sklepanje zavarovanj preko klicnega centra kot komplementarne prodajne poti.

Skupina Vzajemna bo naprej sodelovala z Modro zavarovalnico, pri čemer bosta usmerjeni h krepitvi konkurenčnosti na področju sklepanja zavarovanj s podjetij za ponudbo kolektivnih zdravstvenih zavarovanj in razvojem spletne prodajne ponudbe zavarovanj za tujino.

SP 3: Sinergije Skupine Vzajemna (strateški steber III.)

Skupina Vzajemna bo krepila korporativno upravljanje na ravni celotne skupine in posameznih odvisnih družb, z namenom doseganja zastavljenih strateških in poslovnih ciljev ter sinergij. Skupina Vzajemna bo redno iskala priložnosti za rast skozi prevzeme oziroma nakupe deležev v izvajalcih zdravstvenih storitev.

Kratkoročno je načrtovana vzpostavitev koordinacije z nalogo povezovanja, poenotenja praks, komunikacije in reševanja aktualnih izzivov.

Srednjeročno (2026 - 2027) se načrtuje ustanovitev posebne odvisne družbe preko katerega bi se zagotavljalo izvajanje storitev klicno - asistenčnega centra za potrebe celotne Skupine Vzajemna, različne podporne in zaledne storitve ter operativno upravljanje skupine.

Strateški cilj je tudi pridobitev ustrezne nepremičnine in selitev vseh družb na območju Ljubljane na enotno lokacijo, kar bi povečalo procesno in stroškovno učinkovitost ter omogočilo nadaljnjo širitev izvajanja storitev.

SP 4: Zaposleni in upravljanje njihove zavzetosti in inovativnosti

Podobno kot v preteklih strategijah so eno ključnih strateških področij v obdobju 2025 – 2027 tudi zaposleni - upravljanje inovativnosti ter ohranjanje do sedaj visoke zavzetosti med zaposlenimi.

SP 5: Procesi ter optimizacija in digitalizacija

Strateška prioriteta v obdobju 2025 – 2027 je tudi nadaljevanje optimizacije in digitalizacije poslovnih procesov, zlasti z vidika strank in prodajnih poti (zastopnikov), kot tudi drugih zalednih procesov.

Srednjeročno bo poudarek zlasti na digitalizaciji prodajnih poti preko razvoja integracijskih vmesnikov in integracije zunanje prodajne mreže ter postopna uporaba naprednih tehnologij pri izvajanju zavarovalniške dejavnosti.

SP 6: Korporativno upravljanje, preoblikovanje v delniško družbo in trajnostnost

Strateško področje, ki zahteva v obdobju 2025 – 2027 dodatno pozornost, je gotovo tudi korporativno upravljanje ter doseganje zastavljenih trajnostnih (ESG) ciljev, zlasti na področju družbenih vidikov preko razvoja in prodaje zavarovanj, ki podpirajo trajnostne vidike (npr. varnost in zdravje zaposlenih, skrb za zdravo življenje, ipd.) in politike raznolikosti, poleg tega pa tudi na področju okoljskih vidikov (npr. zmanjšanje porabe električne energije in papirja), in upravljavskega vidika (npr. trajnostne finančne naložbe).

V skladu z Direktivo o trajnostnem poročanju (CSRD), ki je v slovenski pravni red prenesena z novelo ZGD-1M konec leta 2024 in v skladu z Direktivo o zamiku (stop-the-clock), ki je bila prenesena v slovenski pravni red z novelo ZGD-1N, se bodo nova pravila o trajnostnem poročanju za Izdajatelja kot javno delniško družbo zamaknila za dve leti (i.e. v leto 2028 za poslovno leto 2027).

8.6. Odvisnost Izdajatelja od patentov, licenc in pogodb

Izdajatelj ni neposredno odvisen od patentov, licenc, industrijskih ali finančnih pogodb.

8.7. Konkurenčni položaj Izdajatelja

Po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja ostaja zavarovalna dejavnost ena pomembnejših gospodarskih panog. Članice Slovenskega zavarovalnega združenja so v letu 2024 zbrale 2.727 milijonov evrov kosmate obračunane premije, kar je za 11 % manj kot v letu 2023. Glavni razlog za upad je ukinitvev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki ga je zamenjal obvezni zdravstveni prispevek. Rast kosmate obračunane premije glede na leto 2023 brez premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja znaša 11 %.

Premoženjska zavarovanja predstavljajo 67,5 % delež kosmate obračunane premije v višini 1842 milijonov evrov (13,5 % več kot v letu 2023, če opazujemo kosmato obračunano premijo brez dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj), življenjska zavarovanja pa predstavljajo 32,5 % delež kosmate obračunane premije v višini 885 milijonov evrov (5,7 % več kot v letu 2023). Na trgu premoženjskih zavarovanj v zadnjih letih najvišje stopnje rasti dosegajo ostala zdravstvena zavarovanja. V letu 2024 so članice Slovenskega zavarovalnega združenja v skupini ostalih zdravstvenih zavarovanj zbrale 67,6 milijona evrov kosmate obračunane premije in glede na leto 2023 realizirale 22 % rast. Skupino ostalih

zdravstvenih zavarovanj predstavljajo zavarovanja za primer težjih bolezni, operacij, specialističnih storitev ter zdravstvena zavarovanja na potovanjih v tujini.

V letu 2024 je bila med članicami Slovenskega zavarovalnega združenja Skupina Vzajemna:

- na zavarovalnem trgu na enajstem mestu z 1,2 % tržnim deležem,
- na trgu premoženjskih zavarovanj na šestem mestu z 1,7 % tržnim deležem in
- na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj druga največja zavarovalnica s 30,5 % tržnim deležem.

Zavarovalna premija premoženjskih zavarovanj članic SZZ (znesek v EUR)	2022	2023	2024
Allianz Slovenija, zavarovalna podružnica	23.401.172	34.559.917	35.638.159
ARAG SE – Zavarovalnica pravne zaščite podružnica v Sloveniji	3.156.689	3.305.326	3.469.216
COFACE zavarovalnica, podružnica v Sloveniji	11.436.999	10.766.308	11.764.266
CROATIA zavarovanje d. d. podružnica Ljubljana	7.876.780	9.313.306	646.147
GENERALI zavarovalnica, d. d.	389.402.250	419.702.744	327.066.743
GRAWE Zavarovalnica, d. d.	32.996.353	41.957.315	71.687.605
Groupama Biztosító Zrt. Zavarovalnica, Podružnica	0	168.088	603.734
Merkur zavarovalnica, d. d.	16.406.150	18.214.045	20.670.188
Modra zavarovalnica, d. d.	49.162	52.420	53.264
Prva osebna zavarovalnica, d. d.	3.622.221	4.460.775	5.300.325
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d.	204.223.289	206.513.284	-
Vita, življenjska zavarovalnica, d. d.	5.168.569	5.764.939	6.355.624
Vzajemna zdravstvena zavarovalnica, d. v. z.	339.166.874	311.018.097	31.529.392
Wiener Städtische zavarovalnica, podružnica v Ljubljani	17.513.221	18.957.499	28.045.255
Zavarovalnica Sava, d. d.	389.778.164	464.960.489	544.490.164
Zavarovalnica Triglav, d. d.	584.317.355	673.600.897	755.053.019

v tisoč EUR

Premoženjska zavarovanja članic SZZ	1-6 2025		2024 ⁽⁴⁾		2023		2022	
	Vzajemna	Slovenija	Vzajemna	Slovenija	Vzajemna	Slovenija	Vzajemna	Slovenija
Kosmata obračunana premija	17.305	1.107.127	31.529	1.842.373	311.018	2.223.315	339.167	2.028.515
Delež	1,6%		1,7%		14,0%		16,7%	
Zdravstvena zavarovanja	1-6 2025		2024		2023		2022	
	Vzajemna	Slovenija	Vzajemna	Slovenija	Vzajemna	Slovenija	Vzajemna	Slovenija
Kosmata obračunana premija	11.655	38.182	20.609	67.623	300.720	655.294	329.484	677.920
Delež	30,5%		30,5%		45,9%		48,6%	

⁴ S 1. 1. 2024 je zakonsko ukinjeno prostovoljno dopolnilno zdravstveno zavarovanje

8.8. Naložbe

8.8.1. Naložbe v odvisne in pridruženo družbo

Odkupne družbe			
Naziv	Naslov	Dejavnost	Delež v kapitalu
Aristotel d.o.o.	Ulica Ilije Gregoriča 18A, 8270 Krško	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	51 % ⁽⁵⁾
Dentalni center Varuh zdravja d.o.o. ⁶	Mala ulica 3, 1000 Ljubljana	Zobozdravstvena dejavnost	100 %
BARSOS-MC d.o.o.	Gregorčičeva ulica 11, 1000 Ljubljana	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	100 %
Pridružena družba			
Naziv	Naslov	Dejavnost	Delež v kapitalu
CCO, d.o.o., so.p.	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana	Druge zdravstvene dejavnosti	49 %

Odkupna družba Aristotel ima finančne naložbe v višini 21.000 evrov, kar je z vidika Skupine Vzajemna nematerialno.

8.8.2. Naložbene nepremičnine

Vzajemna ima tudi naložbeni nepremičnini, ki jih ne potrebuje za opravljanje zavarovalne dejavnosti, pri čemer je vse poslovne najeme mogoče preklicati. Nahajata se na Mali Ulici 5 v Ljubljani in na Mestnem trgu 5a v Trbovljah. V računovodskih izkazih so naložbene nepremičnine pripoznane po modelu nabavne vrednosti, kar predstavlja knjigovodska vrednost v spodnji tabeli. Naložbene nepremičnine so glede na raven vrednotenja razporejene na raven 3 po MSRP 13.

v EUR	Skupina in Vzajemna			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
Vrsta naložbe	30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Naložbene nepremičnine	757.286	783.934	945.017	945.017

v EUR	Skupina in Vzajemna					
	Knjigovodska vrednost			Poštena vrednost		
Vrsta naložbe	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	935.564	945.017	945.017	996.391

⁵ Vzajemna je ob nakupu družbe Aristotel podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom družbe Aristotel, ki jo obvezuje, da v določenem časovnem obdobju kupi preostali delež ali del preostalega deleža po vrednosti, ki bo izračunana v skladu s pogodbo. Podrobnejše informacije o opcijski pogodbi se nahajajo v točki 22.1.3. tega Prospekta.

⁶ Izdajatelj je v septembru 2025 dokupil še preostali delež družbe in tako postal 100% lastnik Poliklinike za stomatologijo in estetiko obraza Dentalni center Varuh zdravja, zobozdravstvene storitve, d. o. o

Prihodki in odhodki z naslova naložbenih nepremičnin

v EUR			
Skupina in Vzajemna	2024	2023	2022
Prihodki od naložbenih nepremičnin	111.286	127.519	125.759
Odhodki od naložbenih nepremičnin	41.644	56.891	82.819

v EUR		
Skupina in Vzajemna	1-6 2025	1-6 2024
Prihodki od naložbenih nepremičnin	55.494	54.483
Odhodki od naložbenih nepremičnin	20.296	19.628

8.8.3. Finančne naložbe Izdajatelja

v EUR		Skupina		Vzajemna	
Vrsta naložbe		30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Posojila in depoziti		2.006.020	5.661.719	2.480.043	6.005.988
Obveznice in komercialni zapisi		85.190.661	73.370.533	85.190.661	73.370.533
Delnice in skladi		7.728.526	5.011.159	7.707.574	4.947.240
Skupaj finančne naložbe		94.925.208	84.043.411	95.378.278	84.323.762
Naložbene nepremičnine		757.286	783.934	757.286	783.934
Skupaj vse naložbe		95.682.494	84.827.345	96.135.564	85.107.696

v EUR		Skupina		Vzajemna	
Vrsta naložbe		30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Dolgoročne finančne naložbe					
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		63.705.267	57.724.211	63.705.267	58.068.480
Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida		0	0	0	0
Vrednotene po odplačni vrednosti		0	0	474.023	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		63.705.267	57.724.211	64.179.290	58.068.480
Kratkoročne finančne naložbe					
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		21.485.394	14.902.164	21.485.394	14.902.164
Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida		7.728.526	5.011.159	7.707.574	4.947.240
Vrednotene po odplačni vrednosti		2.006.020	6.405.877	2.006.020	6.405.877
Skupaj kratkoročne finančne naložbe		31.219.940	26.319.200	31.198.988	26.255.281
Skupaj finančne naložbe		94.925.208	84.043.411	95.378.278	84.323.762

Večina finančnih naložb zavarovalnice predstavljajo naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. V to kategorijo spadajo naložbe v državne in podjetniške obveznice. Drugi največji del finančnih naložb predstavljajo naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida. V to kategorijo spadajo naložbe v delnice, v investicijske sklade in v naložbene nepremičnine. Tretji del finančnih naložb predstavljajo naložbe vrednotene po odplačni vrednosti. V to kategorijo spadajo naložbe v depozite in v depozite na odpoklic ter dana posojila.

Konec leta 2025 se je struktura portfelja spremenila, predvsem zaradi izplačila deležev lastnikom. Sredstva za izplačilo deležev lastnikom so izhajala predvsem iz zapadlih in prodanih obvezniških naložb ter depozitov in denarja. Zaradi predvidenih izplačil, je Vzajemna že v letu 2024 investirala predvsem v naložbe, ki so zapadle v drugi polovici leta 2025. Kljub temu, obvezniške naložbe še vedno predstavljajo večino naložbenega portfelja. Vzajemna je v letu 2025 izboljšala donosnost svojega portfelja s krepitvijo deleža delniških naložb ter obvezniških naložb z višjo zahtevano donosnostjo

Prvo polletje 2025:

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je na 30. 6. 2025 zvišalo predvsem zaradi višjega stanja portfelja dolžniških naložb, kar je predvsem posledica višjih vrednotenj. Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je na 30. 6. 2025 zvišalo predvsem zaradi povečanja deleža delniških naložb. Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, se je na 30. 6. 2025 znižalo predvsem zaradi nižjega stanja depozitov na odpoklic zaradi zagotavljanja likvidnosti Skupine Vzajemna in Vzajemne v januarju 2024.

Prvo polletje 2024:

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je na 30. 6. 2024 znižalo predvsem zaradi odprodaje večjega dela portfelja konec leta 2023, kar je bila posledica zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice ob uveljavitvi uredbe o določitvi premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je na 30. 6. 2024 zvišalo predvsem zaradi povečanja deleža delniških naložb. Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, se je na 30. 6. 2024 znižalo predvsem zaradi nižjega stanja depozitov na odpoklic. Pridobljena sredstva so se porabila predvsem za pokrivanje škodnih zahtevkov iz dopolnilnega zavarovanja, katerega je zavarovalnica prenehala izvajati konec leta 2023.

v EUR	Skupina		
Vrsta naložbe	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Posojila in depoziti	6.006.020	26.708.171	10.652.223
Obveznice in komercialni zapisi	85.991.635	84.373.122	149.709.692
Delnice in skladi	7.739.501	3.936.099	7.520.068
Skupaj finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	167.881.983
Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	935.564
Skupaj vse naložbe	100.507.674	115.814.595	168.817.547

v EUR	Vzajemna		
Vrsta naložbe	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Posojila in depoziti	6.540.336	26.708.171	10.652.223
Obveznice in komercialni zapisi	85.991.635	84.722.206	149.779.100
Delnice in skladi	7.718.552	3.880.023	7.489.610
Skupaj finančne naložbe	100.250.522	115.310.400	167.920.933
Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	935.564
Skupaj vse naložbe	101.021.041	116.107.603	168.856.497

v EUR	Skupina		
Vrsta naložbe	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolgoročne finančne naložbe			
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	66.791.679	75.633.767	135.175.048
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	2.398.760
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	66.791.679	75.633.767	137.573.808
Kratkoročne finančne naložbe			
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	19.199.956	8.340.146	20.060.527
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.739.501	3.936.099	201.543
Vrednotene po odplačni vrednosti	6.006.020	27.107.380	10.046.105
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	32.945.477	39.383.625	30.308.175
Skupaj finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	167.881.983

v EUR	Vzajemna		
Vrsta naložbe	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dolgoročne finančne naložbe			
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	66.791.679	75.982.851	135.213.998
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	534.316	0	2.398.760
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	67.325.995	75.982.851	137.612.758
Kratkoročne finančne naložbe			
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	19.199.956	8.340.146	20.060.527
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.718.552	3.880.023	201.543
Vrednotene po odplačni vrednosti	6.006.020	27.107.380	10.046.105
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	32.924.528	39.327.549	30.308.175
Skupaj finančne naložbe	100.250.522	115.310.400	167.920.933

Delež dolgoročnih finančnih naložb Skupine Vzajemna je na dan, 31. 12. 2024, znašal 67,0 % vseh naložb in se je zvišal v primerjavi z deležem na dan 31. 12. 2023, ko je znašal 65,8 %. Na 31. 12. 2022 je delež znašal 81,9 %. Delež kratkoročnih finančnih naložb je tako na dan 31. 12. 2024 znašal 33,0 % vseh naložb, na dan 31. 12. 2023 pa 34,2 %. Na 31. 12. 2022 je delež znašal 18,1 %.

Leto 2024:

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je v letu 2024 zvišalo predvsem zaradi višjega stanja portfelja dolžniških naložb, kar je predvsem posledica višjih vrednotenj.

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je v letu 2024 zvišalo predvsem zaradi povečanja deleža delniških naložb.

Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, se je v letu 2024 znižalo predvsem zaradi nižjega stanja depozitov na odpoklic zaradi zagotavljanja likvidnosti Skupine Vzajemna in Vzajemne v januarju 2024.

Leto 2023:

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa se je v letu 2023 znižalo zaradi odprodaje večjega dela portfelja, kar je bila posledica zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice ob uveljavitvi uredbe o določitvi premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti pa se je konec leta 2023 zvišalo, predvsem zaradi višjega stanja depozitov na odpoklic. Večina teh sredstev se je porabila v začetku leta 2024 za pokrivanje škodnih zahtevkov iz dopolnilnega zavarovanja, katerega je zavarovalnica prenehala izvajati konec leta 2023.

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je v letu 2023 zvišalo predvsem zaradi prekvalifikacije naložb po MSRP 9.

Leto 2022⁽⁷⁾:

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa se je v letu 2022 znižalo predvsem zaradi nižjega stanja portfelja dolžniških vrednostnih papirjev, kar je bila predvsem posledica nižjih vrednotenj.

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je v letu 2022 znižalo, predvsem zaradi prodaj naložb v tem razredu.

Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti se je v letu 2022 znižalo predvsem zaradi nižjega stanja depozitov na odpoklic ob koncu leta 2022.

Skupina Vzajemna in Vzajemna v letu 2024, 2023 in 2022 nista imeli naložb, ki bi pomenile podrejen instrument pri Izdajatelju.

8.8.4. Opis pomembnejših naložb, ki so v teku

Izdajatelj ima na datum potrditve tega Prospekta tri pomembnejše naložbe v domače specialne investicijske sklade ki so trenutno v teku. In sicer je Vzajemna podala pisno zavezo v višini 1.000.000 evrov za naložbo v specialni investicijski sklad MS PE d.o.o., specialni investicijski sklad, k.d. (MS PE), pisno zavezo v višini 400.000 evrov za naložbo v specialni investicijski sklad NLB Skladi – Zeleni prehod I, Specialni investicijski sklad (Zeleni prehod I), ter pisno zavezo v višini 1.000.000 evrov za naložbo v specialni investicijski sklad Advance Capital Partners d.d., specialni investicijski sklad, k.d. (ACP).

Sklad MS PE je sklad zasebnega kapitala, ki vlaga v mala in srednje velika podjetja v industrijski in zdravstveni panogi, ki potrebujejo strateško usmeritev med preходом lastništva. Sklad je aktivni

⁷ Prilagojeno za spremembo z uvedbo standarda MSRP 9.

upravljalec naložb, ki se v svojih naložbah osredotoča na vodstvene spremembe, optimizacijo poslovnih procesov ter strateško širitev z namenom ustvarjati dodano vrednost.

Sklad Zeleni prehod I je sklad zasebnega kapitala, ki investira v projekte, ki podpirajo prehod na uporabo trajnostne energije, s poudarkom na zmanjševanju ogljičnega odtisa ter spodbujanju čistih in učinkovitih energetske rešitev. Naložbena politika sklada predvideva usmerjenost v projekte energetske prenove stavb, posodobitve razsvetljave, proizvodnje energije iz obnovljivih virov, soproizvodnje toplote in električne energije ter projekte hrambe energije.

Sklad ACP I je sklad zasebnega kapitala, ki vlaga v mala in srednje velika podjetja, ki imajo potencial da postanejo vodilni na svojem trgu. Ciljne panoge sklada so IT, energetika, logistika, specializirana trgovina in zdravstvo. Sklad je aktivni upravljalec naložb, ki se v svojih naložbah osredotoča predvsem na digitalizacijo in konsolidacijo podjetij.

Izdajatelj je na datum potrditve tega Prospekta tudi v postopku registracije nove odvisne družbe Ajdomed, zdravstvene storitve d.o.o. s sedežem v Ajdovščini skupaj z družbo Ajdonavti d.o.o. Vzajemna bo v novoustanovljeni družbi večinski, 75 % lastnik, družba Ajdonavti d.o.o. pa bo lastnik preostalih 25 % podjetja. Obenem namerava Vzajemna z novo odvisno družbo skleniti posojilno pogodbo v višini 2.000.000 evrov za namene vzpostavitve poslovanja in nakupa zdravstvene opreme. Glavna dejavnost Ajdomeda, d.o.o bo Specializirana zdravstvena dejavnost (86.220).

8.8.5. Okoljska vprašanja z vplivom na uporabo osnovnih sredstev

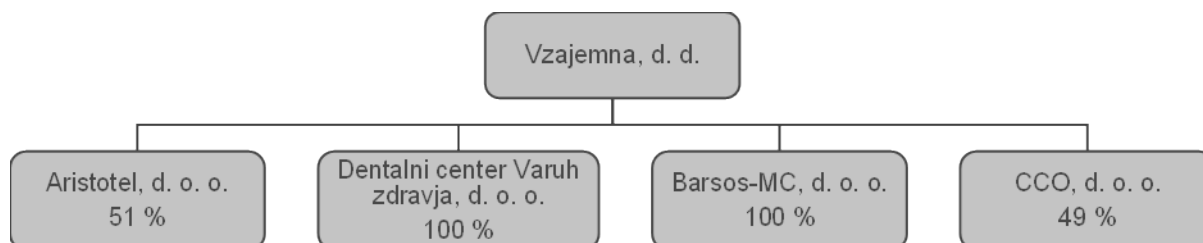
Po vedenju Izdajatelja in oseb, odgovornih za pripravo Prospekta, ne obstajajo okoljska vprašanja, ki bi lahko vplivala na uporabo opredmetenih osnovnih sredstev Izdajatelja.

9. Organizacijska struktura

9.1. Položaj Izdajatelja v skupini

9.1.1. Aktualen shematski prikaz povezanih družb v Skupini Vzajemna in delež v kapitalu:

Vzajemna je matična družba Skupine Vzajemna, ki zajema povezane družbe, prikazane v naslednji shemi.



9.1.2. Seznam pomembnih odvisnih družb izdajatelja

Izdajatelj je v letu 2024 v okviru korporativnega upravljanja obvladovala delovanje svojih odvisnih in pridružene družbe z opredelitvijo njihovih strateških usmeritev, ciljev delovanja in spremljanjem uresničevanja zastavljenih ciljev.

Odvisne in pridružene družbe Izdajatelja	Država poslovanja	Sedež	Dejavnost	Odstotek glasovalnih pravic
ARISTOTEL, zdravstveni center d. o. o.	Slovenija	Ulica Ilije Gregoriča 18A, 8270 Krško	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	51 %
Poliklinika za stomatologijo in estetiko obraza Dentalni center Varuh zdravja, zobozdravstvene storitve, d.o.o.	Slovenija	Mala ulica 3, 1000 Ljubljana	Zobozdravstvena dejavnost	100 %
BARSOS-MC, zdravstvene storitve d.o.o.	Slovenija	Gregorčičeva ulica 11, 1000 Ljubljana	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	100 %
Center celostne oskrbe, d.o.o., socialno podjetje	Slovenija	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana	Celostno in individualno oskrbo in nego na domu starejšim osebam, invalidnim osebam, kronično bolnim osebam ter socialno šibkejšim uporabnikom	49 %

10. Pregled poslovanja in finančnega stanja

10.1. Finančno stanje

Vzajemna poleg ločenih računovodskih izkazov pripravlja tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Vzajemna. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vzajemna vključujejo Vzajemno kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe. Odvisne družbe so v konsolidirane računovodske izkaze vključene po metodi popolnega konsolidiranja od dneva pridobitve obvladovanja.

10.1.1. Poslovanje Vzajemne v obdobju med 1-6 2025 in 1-6 2024

Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne

v EUR				
Vzajemna		1-6 2025	1-6 2024	Indeks
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	15.566.767	15.457.367	100,7
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-12.792.764	-8.191.945	156,2
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-420.742	-609.220	69,1
Rezultat iz zavarovalnih poslov		2.353.262	6.656.202	35,4
B. Rezultat iz naložbenja				
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja		552.579	-456.149	-121,1
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb				
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		223.372	-478.931	-46,6
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-2.827.494	-2.903.597	97,4
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo		301.720	2.817.525	10,7
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	730.253	2.636.657	27,7
F.	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	0	-
G.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	730.253	2.636.657	27,7

V prvem polletju leta 2025 je bil realiziran čisti poslovni izid v višini 730.253 evrov, kar je za 72,3 % oziroma 1.906.404 evrov manj kot v enakem obdobju lanskega leta. Nižji čisti dobiček je predvsem posledica za 64,6 % oziroma 4.302.940 evrov nižjega rezultata iz zavarovalnih poslov.

Medtem, ko so bili **prihodki iz zavarovalnih storitev** za 109.400 evrov, čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb pa za 188.479 evrov višji kot v prvem polletju 2024, pa so bili odhodki iz zavarovalnih storitev v primerjavi s prvo polovico leta 2024 višji za 56,2 % oziroma 4.600.819 evrov. Gre za enkratni efekt po ukinitvi dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in ga v letu 2025 in kasneje ni pričakovati. Zavarovalni izid ostalih zavarovanj je v prvem polletju leta 2025 znašal 2.766.445 evrov, v prvem polletju leta 2024 pa 2.762.950 evrov. Zavarovalni prihodki ostalih zavarovanj so v prvem polletju 2025 znašali 15.515.195 evrov, kar je za 901.900 evrov več kot v prvem polletju 2024 in je predvsem posledica višje kosmate obračunane premije. Zavarovalni odhodki ostalih zavarovanj so v prvem polletju 2025 znašali 12.748.749 evrov, kar je za 898.405 evrov več kot v prvem polletju 2024 kot posledica višjih obračunanih škod zaradi večjega obsega portfelja.

Rezultat iz naložbenja je bil v primerjavi s prvo polovico leta 2024 višji za 1.008.728 evrov zaradi realiziranih izgub ob prodajah obveznic za namene zagotavljanja likvidnosti v prvem četrtletju leta 2024.

Finančni rezultat iz zavarovalni pogodb je bil glede na prvo polovico leta 2024 višji za 702.303 evrov kot rezultat sprememb obrestnih mer za diskontiranje denarnih tokov.

Drugi prihodki in odhodki vključujejo:

- čiste druge poslovne prihodke/odhodke,
- čiste druge finančne odhodke,
- nepripisljive stroške in čiste druge prihodke .

Med drugimi prihodki in odhodki največji del predstavljajo **nepripisljivi stroški** v višini 3.023.803 evrov, ki so v primerjavi s prvo polovico leta 2024 nižji za 29.085 evrov. Nepripisljivi stroški predstavljajo 22,2 % vseh obratovalnih stroškov v prvem polletju 2025.

Čisti drugi poslovni prihodki v višini 13.211 evrov so bili v primerjavi s prvim polletjem 2024 višji za 14.656 evrov zaradi višjih odhodkov iz naslova odpisov opreme v letu 2024.

Čisti drugi prihodki v višini 184.181 evrov so bili v primerjavi z realizacijo prvega polletja 2024 višji za 31.304 evrov oziroma 20,5 % zaradi višjih prejetih nadomestil s strani Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije in oproščenih prispevkov.

Računovodski izkazi v obdobju januar – junij 2025 in primerljivi izkazi v letu 2024 niso edini zadostni pokazatelj uspešnosti celoletnega poslovanja v izkazu poslovnega izida tako v letu 2025, kot tudi enako v letu 2024. Vmesni izkazi vsebujejo le del efektov, ki lahko v izkazih za obdobje celega leta pomembno odstopajo, saj se nekateri posodablajo zgolj enkrat letno. Prav tako je na uspešnost poslovanje v omenjenem obdobju specifično vplivalo preoblikovanje Vzajemne po ustavitvi pomembnega dela posla. Ti efekti niso nujno v celoti izraženi že ob polletnih rezultatih in se posredno v večji meri lahko pojavljajo proti koncu posameznega leta (trend v letu 2025 je bil predhodno jasno viden že v letu 2024). Posledično, kot tudi zgoraj izpostavljenim dejstvom, da vmesni izkazi niso bili revidirani niti pregledani s stani neodvisne revizijske družbe, velja ponoven poudarek, da vmesni rezultati v izkazu poslovnega izida tako zavarovalnice, kot tudi Skupine ne izraža nujno v celoti pričakovanega stanja oziroma trenda celotnega leta. Podrobnejša razlaga in dodatna razkritja za leto 2025 sledijo v točki 21.6. Bistvene spremembe finančnega položaja Izdajatelja.

Sredstva in obveznosti Vzajemne

v EUR				
Vzajemna		30. 6. 2025	31. 12. 2024	Indeks
	SREDSTVA			
A.	Opredmetena osnovna sredstva	7.220.457	7.213.929	100,1
B.	Naložbene nepremičnine	757.286	770.519	98,3
C.	Pravica do uporabe sredstev	353.891	384.746	92,0
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.466.839	1.363.704	107,6
D.	Odložene terjatve za davek	1.440.144	0	-
E.	Naložbe v odvisne družbe	5.185.817	5.185.817	100,0
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	120.469	100,0
G.	Finančne naložbe	95.378.278	100.250.522	95,1
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	240.386	37.100	647,9
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	516.867	830.693	62,2
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	127.759	0	-
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	0	-
L.	Druge terjatve	189.481	154.857	122,4
M.	Denar in denarni ustrezniki	2.930.981	820.054	357,4
N.	Druga sredstva	962.941	685.714	140,4
	SKUPAJ SREDSTVA	116.891.596	117.818.124	99,2
	SKUPAJ KAPITAL	77.195.027	74.528.141	103,6
	OBVEZNOSTI			
A.	Odložene obveznosti za davek	0	32.292	0,0
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13.484.242	15.800.665	85,3
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	4.115	0	-
Č.	Rezervacije	24.024.526	24.855.998	96,7
D.	Obveznosti iz najemov	372.301	414.048	89,9
E.	Druge finančne obveznosti	140	0	-
F.	Druge obveznosti	1.811.245	2.186.980	82,8
	SKUPAJ OBVEZNOSTI	39.696.569	43.289.983	91,7
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	116.891.596	117.818.124	99,2

Sredstva Vzajemne so se na 30. 6. 2025 glede na konec leta 2024 zmanjšala le za 0,8 % oziroma 926.528 evrov. Največje zmanjšanje je bilo realizirano na finančnih naložbah in pozavarovalnih pogodbah, ki so sredstva, medtem ko se je najbolj povečala postavka denarja in denarnih ustreznikov.

Finančne naložbe, ki predstavljajo 81,6 % sredstev Vzajemne na 30. 6. 2025, so se glede na 31.12.2024 zmanjšale za 4,9 % oziroma 4.872.244 evrov predvsem zaradi zapadlosti finančnih naložb, katerih pridobljena sredstva so bila porabljena za potrebe likvidnosti v prvi polovici leta 2025.

Odložene terjatve za davek so na 30. 6. 2025 oblikovane zaradi oslabitev terjatev, prevrednotenja finančnih naložb merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa, amortizacije po stopnjah višjih od davčno priznanih, rezervacij za reorganizacijo, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, medtem, ko so bile odložene terjatve za davek konec leta 2024 odpravljene, ker je Vzajemna ocenila, da ni verjetno, da bi se v bližnji prihodnosti pojavil razpoložljiv obdavčljiv dobiček.

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva so na 30. 6. 2025 znašale 516.867 evrov in so se v primerjavi s koncem leta 2024 zmanjšale za 37,8 % oziroma 313.827 evrov zaradi medletne dinamike pozavarovalnih pogodb. Ob koncu leta 2025 se pričakuje manjše odstopanje od stanja na 31. 12. 2024.

Stanje denarja in denarnih ustreznikov je bilo na 30. 6. 2025 za 257,4 % oziroma 2.110.927 evrov višje kot ob koncu leta 2024. Višina prostih denarnih sredstev je bila ustrezna glede na potrebe po likvidnosti zavarovalnice.

Med sredstvi Vzajemne so se povečala tudi **neopredmetena sredstva** za 103.135 evrov zaradi zaključenih investicij v prilagoditev računalniškega programa za evidentiranje zavarovalnih poslov in podporo sklepanja za zunanje poslovne partnerje ter investicij v različnih fazah priprave, so bile predane v uporabo predvidoma do konca leta 2025, **ne kratkoročna sredstva za prodajo** za 127.759 evrov zaradi postopka prodaje poslovnega prostora in **druga sredstva** za 277.228 evrov zaradi odloženih stroškov regresa za letni dopust.

Kapital Vzajemne na 30. 6. 2025 znaša 77.195.027 evrov, kar predstavlja 66 % obveznosti do virov sredstev. V primerjavi s koncem leta 2024 se je kapital Vzajemne povečal za 3,6 % oziroma 2.666.886 evrov zaradi zmanjšanja negativnega zneska akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa zaradi prodaj in prevrednotenja finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa ter realiziranega čistega dobička v prvem polletju 2025 v višini 730.253 evrov.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti so se v primerjavi z 31. 12. 2024 zmanjšale za 14,7 % oziroma 2.316.423 evrov, **zavarovalne pogodbe, ki so sredstva** pa so se povečale za 203.285 evrov. Sprememba je predvsem posledica znižanja obveznosti za nastale zahteve in obveznosti za pogodbeno storitveno maržo zlasti zaradi začetnih pripoznanj novo sklenjenih pogodb, ki so stroškovno bolj obremenjene od že obstoječih pogodb.

Rezervacije so na 30. 6. 2025 glede na 31.12.2024 nižje za 3,3 % oziroma 831.472 evrov zaradi porabe rezervacij za preoblikovanje Vzajemne v delniško družbo.

Druge obveznosti Vzajemne vključujejo obveznosti do dobaviteljev, zaposlenih, državnih in drugih institucij, vračila premij in vračunane stroške in so v primerjavi s koncem leta 2024 nižje za 17,2 % oziroma 375.735 evrov predvsem zaradi nižjega zneska obveznosti do dobaviteljev in vnaprej vračunanih stroškov.

Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

10.1.2. Poslovanje Vzajemne v letu 2024

V revidiranem izkazu poslovnega izida so posamezne postavke za leto 2023 in primerjava z navedenim letom v skladu z MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje prikazana le za delujoče poslovanje, medtem ko je dopolnilno zdravstveno zavarovanje in z njimi povezani dodatki nezgodnega zavarovanja izkazano v eni postavki čistega poslovnega izida ustavljenega poslovanja (tabela Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne).

Delujoče in ustavljeno poslovanje skupaj po posameznih postavkah izkaza poslovnega izida za leto 2023 sta prikazana v tabeli Prikaz delujočega in ustavljenega poslovanja po postavkah izkaza poslovnega izida za leto 2024 in 2023.

Poslovni izid ustavljenega poslovanja za leto 2023 po posameznih postavkah je prikazan v poglavju Razlogi za bistvene spremembe neto prihodkov.

Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne

v EUR				
Vzajemna		2024	2023	Indeks
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.262.585	22.946.872	131,9
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-26.231.320	-15.303.170	171,4
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-412.961	-271.177	152,3
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.618.304	7.372.525	49,1
B. Rezultat iz naložbenja				
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	239.630	171.229	139,9
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb				
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.322.230	1.928.106	68,6
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-6.991.587	-2.041.592	342,5
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo				
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.811.424	7.430.268	-24,4
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja				
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	-1.811.424	8.518.606	-21,3
F. Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja				
	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	-28.061.966	0,0
G. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.811.424	-19.543.361	9,3

Začetek leta 2024 je poslovanje Vzajemne zaznamovala uveljavitev določil Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (Ur. l. RS 78/2023, v

nadaljevanju ZZVZZ-T), po katerih je bilo s 1. 1. 2024 ukinjeno dopolnilno zdravstveno zavarovanje. S 1.1.2024 pa se je začel uporabljati tudi Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice (Ur. l. RS 131/2023 in 47/2025, v nadaljevanju ZSPVZZ).

Za Vzajemno je prenehanje izvajanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja predstavljalo več kot 90 % zmanjšanje obsega poslovanja. Prihodki iz zavarovalnih storitev so se zmanjšali za 91 %, odhodki iz zavarovalnih storitev pa za 92,7 %, kar je izkazano tudi v spodnji tabeli, kjer sta v letu 2023 skupaj izkazana tako delujoče kot ustavljeno poslovanje.

Prikaz delujočega in ustavljenega poslovanja po postavkah izkaza poslovnega izida za leto 2024 in 2023

v EUR			
Vzajemna			
		2024 - delujoče poslovanje	2023 - delujoče in ustavljeno poslovanje
Rezultat iz zavarovalnih storitev			
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.262.585	337.619.212
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-26.231.320	-357.967.766
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-412.961	-4.196.734
Rezultat iz zavarovalnih poslov		3.618.304	-24.545.287
Rezultat iz naložbenja			
1.	Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	861.269	1.085.793
2.	Prihodki iz dividend	54.103	34.096
3.	Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev	-776.988	-3.230.420
4.	Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	837	41.654
5.	Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	100.409	209.833
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja		239.630	-1.859.046
Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.285.746	1.891.798
2.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	36.484	-413.063
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		1.322.230	1.478.735
Drugi prihodki in odhodki		-6.991.587	4.652.748
1.	Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	472.360	14.566.784
2.	Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-3.605	-2.717
3.	Nepripisljivi stroški	-7.584.344	-9.273.581
4.	Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	0	-272.489
5.	Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-343.318	-473.523
6.	Čisti drugi prihodki in odhodki	467.320	108.274
Poslovni izid pred obdavčitvijo		-1.811.424	-20.272.849
Odhodek za davek		0	729.489
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-1.811.424	-19.543.361

Za zagotovitev neomejenosti delovanja zavarovalnice, je Vzajemna v letu 2024 nadaljevala z izvajanjem v letu 2023 začeti ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja s prilagoditvijo organizacije in procesov, poslovnega modela zavarovalnice, znižanjem in obvladovanjem obratovalnih stroškov, rastjo prodaje drugih zavarovalnih produktov, aktivnim obvladovanjem škod in učinkovitim upravljanjem tveganj ter zagotavljanjem likvidnosti, solventnosti in kapitalске ustreznosti.

Leta 2024 je Vzajemna realizirala čisto izgubo v višini 1.811.424 evrov, kar je za 90,7 % oziroma 17.731.937 evrov boljši čisti poslovni izid kot v letu 2023.

V nadaljevanju povzemamo pomembnejše spremembe postavk izkaza poslovnega izida za delujoče poslovanje izkazane v tabeli Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne.

Rezultat iz zavarovalnih poslov delujočega poslovanja je v letu 2024 znašal 3.618.304 evrov. V primerjavi z letom 2023 je bil rezultat iz zavarovalnih poslov delujočega poslovanja za 50,9 % oziroma 3.754.221 evrov nižji predvsem zaradi višjih odhodkov iz zavarovalnih storitev.

Prihodki iz zavarovalnih storitev delujočega poslovanja v letu 2024 v skupni višini 30.262.585 evrov, se v višini 29.177.939 nanašajo na vse produkte razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, 1.084.646 evrov pa na dopolnilno zdravstveno zavarovanje. Prihodki iz zavarovalnih storitev za vse produkte razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja so v primerjavi z letom 2023 višji za 22 % oziroma 5.225.674 evrov. V letu 2024 je bila razširjena ponudba pri Individualnem nezgodnem zavarovanju in Nezgodnem zavarovanju za otroke z novimi paketi. Prenovljeni sta bili ponudbi Zdravstvene police in Kolektivne zdravstvene police, pri zavarovanju Kolektivne težje bolezni pa so se povišale zavarovalne vsote.

Odhodki iz zavarovalnih storitev se v višini 30.487.088 evrov nanašajo na vse produkte razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, -4.255.768 evrov pa se nanaša na dopolnilno zdravstveno zavarovanje. Glede na leto 2023 so se odhodki iz zavarovalnih storitev vseh produktov razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v letu 2024 povečali za 15.174.742 evrov predvsem zaradi stroškovne obremenitve, kar je predvsem posledica ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in razporeditve obratovalnih stroškov iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja na ostali portfelj.

Čisti prihodki iz naložbenja delujočega poslovanja so v letu 2024 znašali 239.630 evrov in so se v primerjavi s preteklim letom povišali za 39,9 % oziroma 68.401 evrov predvsem zaradi višjih prihodkov od obresti.

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb delujočega poslovanja Vzajemne v višini 1.322.230 evrov so v primerjavi z letom 2023 nižji za 31,4 % oziroma 605.876 evrov, kar je predvsem posledica sprememb obrestnih mer za diskontiranje denarnih tokov.

Drugi prihodki/odhodki vključujejo:

- čiste druge poslovne prihodke,
- čiste finančne odhodke,
- nepripisljive stroške,
- pripadajoče izgube iz naložb povezanih družb in
- čiste druge prihodke.

Čisti drugi poslovni prihodki delujočega poslovanja v višini 472.360 evrov so se v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 povišali za 448.370 evrov zaradi dobička od prodaje treh nepremičnin v procesu reorganizacije poslovanja Vzajemne zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Nepripisljivi stroški delujočega poslovanja Vzajemne so v letu 2024 znašali 7.584.344 evrov in so glede na leto 2023 višji za 377,2 % oziroma za 5.994.990 evrov predvsem zaradi stroškov povezanih s statusnim preoblikovanjem Vzajemne v delniško družbo. Nepripisljivi stroški, ki pripadajo ustavljenemu poslovanju za leto 2023, so v revidiranih računovodskih izkazih leta 2023 prikazani znotraj čistega poslovnega izida iz ustavljenega poslovanja.

Z upoštevanjem **vseh nepripisljivih stroškov** v letu 2023 **tako delujočega kot ustavljenega poslovanja** (9.273.581 evrov), izkazanih v zgornji tabeli Prikaz delujočega in ustavljenega poslovanja po postavkah izkaza poslovnega izida za leto 2024 in 2023, pa so se nepripisljivi stroški v letu 2024 glede na 2023 zmanjšali za 18,2 % oziroma 1.689.237 evrov. Zmanjšanje je rezultat izvedenega prestrukturiranja Vzajemne zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v obliki zmanjšanega števila zaposlenih in posledično nižjih stroškov dela ter nadaljnega učinkovitega upravljanja stroškov.

Pripadajoče izgube iz naložb povezanih družb, izkazane med drugimi prihodki in odhodki tabele Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne, so v letu 2024 znašale 343.318 evrov in so v primerjavi s preteklim letom nižje za 26 % oziroma 120.356 evrov zaradi manjše izgube pri prevrednotenju naložbe v odvisno družbo Aristotel.

Čisti drugi prihodki vključeni v postavki drugi prihodki in odhodki tabele Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne v višini 467.320 evrov so se v letu 2024 glede na leto 2023 povečali za 460.955 evrov predvsem zaradi višjih prihodkov iz naslova nadomestil za bolniške odsotnosti in oproščenih prispevkov.

Sredstva in obveznosti Vzajemne

v EUR				
Vzajemna		31. 12. 2024	31. 12. 2023	Indeks
SREDSTVA				
A.	Opredmetena osnovna sredstva	7.213.929	7.735.334	93,3
B.	Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	96,7
C.	Pravica do uporabe sredstev	384.746	458.067	84,0
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.363.704	1.405.691	97,0
D.	Odložene terjatve za davek	0	0	-
E.	Naložbe v odvisne družbe	5.185.817	5.585.920	92,8
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	120.469	100,0
G.	Finančne naložbe	100.250.522	115.310.400	86,9
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	37.100	376.643	9,9
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	830.693	706.949	117,5
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	0	1.071.049	0,0
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	767.607	0,0
L.	Druge terjatve	154.857	14.308.232	1,1
M.	Denar in denarni ustrezniki	820.054	780.319	105,1
N.	Druga sredstva	685.714	205.699	333,4
SKUPAJ SREDSTVA		117.818.124	149.629.583	78,7
SKUPAJ KAPITAL		74.528.141	61.066.727	122,0
OBVEZNOSTI				
A.	Odložene obveznosti za davek	32.292	20.607	156,7
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	15.800.665	48.236.806	32,8
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	15.442	0,0
Č.	Rezervacije	24.855.998	36.372.370	68,3
D.	Obveznosti iz najemov	414.048	472.699	87,6
E.	Druge finančne obveznosti	0	779	0,0
F.	Druge obveznosti	2.186.980	3.444.154	63,5
SKUPAJ OBVEZNOSTI		43.289.983	88.562.857	48,9
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		117.818.124	149.629.583	78,7

Sredstva Vzajemne so se na 31. 12. 2024 glede na konec leta 2023 zmanjšala za 21,3 %. Največje zmanjšanje je bilo realizirano na finančnih naložbah, drugih terjativah in ne kratkoročnih sredstvih za prodajo.

Največji delež **sredstev** na 31. 12. 2024 predstavljajo **finančne naložbe** in sicer 85,1 % sredstev. Naložbeni portfelj Vzajemna se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 znižal za 13,1 % oziroma 15.059.878 evrov predvsem zaradi prodaj finančnih naložb zaradi potrebe zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice v prvih mesecih poslovanja, ki je nastala zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Ne kratkoročna sredstva za prodajo so se na 31. 12. 2024 v primerjavi z 31. 12. 2023 zmanjšala za 1.071.049 evrov kot posledica izvedene prodaje dveh poslovnih prostorov v sklopu ukrepov reorganizacije poslovanja zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Druge terjatve so na 31. 12. 2024 znašale 154.857 evrov. V primerjavi s koncem leta 2023 so druge terjatve bistveno nižje zaradi prejetega zneska v višini 14.143.926 evrov iz zahtevka po Uredbi o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Zmanjšala so se tudi **opredmetena osnovna sredstva** za 521.406 evrov predvsem zaradi prodaje poslovnega prostora v Krškem zaradi racionalizacije poslovanja Vzajemne, **zavarovalne pogodbe, ki so sredstva** za 339.543 evrov zaradi spremembe stanja odloženih stroškov pridobivanja, **terjatve za odmerjeni davek** za 767.607 evrov zaradi prejetega vračila plačanih akontacij davka od dohodka pravnih oseb za leto 2023 ter vrednost **naložb v odvisne družbe** zaradi prevrednotenja v višini 400.103 evrov. Povečale pa so se **pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva** za 123.744 evrov predvsem zaradi obsega poslovanja in **druga sredstva** za 480.014 evrov zaradi višjega zneska odloženih stroškov.

Na strani **obveznosti do virov Vzajemne** so se na 31. 12. 2024 glede na 31. 12. 2023 najbolj spremenile postavke kapitala, zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, rezervacije in druge obveznosti.

Kapital Vzajemne na 31. 12. 2024 znaša 74.528.141 evrov, kar predstavlja 63,3 % obveznosti do virov sredstev. V primerjavi s koncem leta 2023 se je kapital Vzajemne povečal za 22 % oziroma 13.461.415 evrov predvsem zaradi **preoblikovanja Vzajemne d.v.z. v delniško družbo s 1. 1. 2024 v skladu ZSPVZZ**.

Glede na določila ZSPVZZ je uprava Vzajemne konec leta 2023 pripravila oceno deleža ustanovitelja in drugih upravičencev v vrednosti kapitala Vzajemne d. v. z. na dan 31. 12. 2023. V skladu z MRS 37 je zavarovalnica na dan 31. 12. 2023 oblikovala rezervacije za izplačilo deležev in zmanjšala postavki zadržanega dobička preteklih let in drugih rezerv iz dobička v računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2023 v skupni višini 34.865.411 evrov. Od tega znaša ocenjena vrednost ustanovitelja (ZZZS) 11.193.272 evrov in 23.672.139 evrov znesek upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov, za katere je Vzajemna ocenila, da se ne bodo odločili za delnice.

Izračun deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičencev na 31. 12. 2023, je novembra 2024 v skladu s 4. in 5. členom ZSPVZZ pripravil tudi s strani Ministrstva za finance izbrani pooblaščen ocenjevalec vrednosti KF Finance. Vzajemna je v skladu z 8. členom ZSPVZZ 15. 1. 2025, začela z obveščanjem upravičencev do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. V zakonsko določenem roku je pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, uveljavil ZZZS in še 25.394 upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov.

Z upoštevanjem izražene volje upravičencev v skladu z 8. členom ZSPVZZ je pooblaščen ocenjevalec v skladu z 9. členom ZSPVZZ izračunal ustanovitveni kapital, osnovni kapital in vplačani presežek kapitala delniške družbe.

V skladu z drugim odstavkom 9. člena ZSPVZZ je ustanovitveni kapital delniške družbe vrednost kapitala Vzajemne d. v. z. iz zaključnega poročila, ki ga je Vzajemna morala pripraviti na dan 31. 12. 2023 za namen določitve deležev upravičencev pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo, zmanjšan za deleže upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120

evrov oziroma ustanovitelja (ZZZS), če niso izkoristili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic.

Deleži upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov, ki niso izkoristili možnosti, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic

	Število upravičencev	Nominalni znesek deležev (v EUR)
Upravičenci do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov	412.794	23.646.114
od tega upravičenci, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in so namesto izplačila podali izjavo, da prejmejo ustrezno število delnic	25.394	1.427.500
Skupaj upravičenci, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in niso izkoristili pravice, da namesto izplačila prejmejo ustrezno število delnic	387.400	22.218.614

Ustanovitveni kapital delniške družbe

v EUR	
Kapital iz bilance stanja Vzajemne d.v.z. iz zaključnega poročila 31.12. 2023	95.932.138
	-
Skupaj nominalni znesek deležev upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in niso izkoristili pravice, da namesto izplačila prejmejo ustrezno število delnic	22.218.614
Ustanovitveni kapital	73.713.524

Posameznemu upravičencu pripada število delnic, ki je enako celemu delu količnika med za upravičenca do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe določenim nominalnim deležem in nominalnim zneskom ene delnice, ki znaša en (1) evro (četrti odstavek 9. člena ZSPVZZ v povezavi z drugim odstavkom 172. člena ZGD-1).

Število upravičencev do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, nominalni znesek njihovih deležev in število delnic

	Število upravičencev	Nominalni znesek deležev (v EUR)	Število delnic
Ustanovitelj (ZZZS)	1	11.193.272	11.193.272
Upravičenci do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež presega 120 evrov	419.358	61.098.801	60.893.508
Upravičenci, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in so namesto izplačila podali izjavo, da prejmejo ustrezno število delnic	25.394	1.427.500	1.414.970
Skupaj	444.753	73.719.573	73.501.750

Zmnožek med številom delnic delniške družbe in nominalnim zneskom ene delnice predstavlja osnovni kapital delniške družbe.

Osnovni kapital Vzajemne delniške družbe na 1. 1. 2024

Skupaj število delnic	73.501.750
	x
Nominalni znesek ene delnice (v EUR)	1
Osnovni kapital (v EUR)	73.501.750

Razlika med ustanovitvenim kapitalom in osnovnim kapitalom delniške družbe je vplačani presežek kapitala delniške družbe, evidentiran med kapitalskimi rezervami, v skladu z določili ZSPVZZ.

Ustanovni kapital, kapitalске rezerve, rezerve iz dobička, akumulirani drugi vseobsegajoči donos in čisti poslovni izid leta 2023 Vzajemne d. v. z. so bile vključene v izračun ustanovitvenega, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala delniške družbe na 1.1.2024, zato so se zneski po posameznih sestavinah kapitala iz 31. 12. 2023 odpravili. Osnovni kapital delniške družbe in vplačani presežek kapitala, izkazan med kapitalskimi rezervami delniške družbe, pa sta se povečala na vrednosti iz izračuna pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij in predstavljata kapital delniške družbe v skladu z ZSPVZZ. Vzajemna d. d. v otvoritveni bilanci na dan 1. 1. 2024 ohranja akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz revidiranega ločenega izkaza finančnega položaja Vzajemne d. v. z. na dan 31. 12. 2023 v skupni negativni višini 8.538.108 evrov ter po analogiji uporabe sedmega odstavka 9. člena ZSPVZZ za isti znesek poveča vplačani presežek kapitala, ki se izkazuje kot del kapitalskih rezerv po 64. členu ZGD-1.

Gibanje postavk kapitala zaradi preoblikovanja Vzajemne d. v. z. v delniško družbo

v EUR				
		Revidiran ločen izkaz finančnega položaja d.v.z. 31. 12. 2023	Spremembe postavk kapitala	Otvoritvena bilanca d. d. 1. 1. 2024
Osnovni (ustanovni kapital)		3.138.040	70.363.710	73.501.750
Kapitalske rezerve		518.498	8.231.383	8.749.881
Rezerve iz dobička		60.181.292	-60.181.292	0
1.	Varnostne rezerve	50.716.064	-50.716.064	0
2.	Statutarne rezerve	585.819	-585.819	0
3.	Druge rezerve iz dobička	8.879.408	-8.879.408	0
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-8.538.108	0	-8.538.108
1.	Prevrednotenje fin. naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-8.238.399	0	-8.238.399
2.	Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-20.607	0	-20.607
3.	Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	17.729	0	17.729
4.	Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	1.651	0	1.651
5.	Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-298.482	0	-298.482
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		5.767.004	-5.767.004	0
Skupaj		61.066.727	12.646.797	73.713.524

Na podlagi upoštevanih izračunov ustanovitvenega kapitala, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti se je povečal kapital Vzajemne delniške družbe na 1. 1. 2024 za 12.646.797 evrov glede na kapital Vzajemne d. v. z. na 31. 12. 2023. Osnovni kapital in vplačani presežek kapitala Vzajemne se od 1. 1. 2024 do konca leta 2024 nista spremenila in ostajata v isti višini tudi na 31.12.2024.

Kapital Vzajemne na 31. 12. 2024 tako predstavlja osnovni kapital Vzajemne d.d. v višini 73.501.750 evrov, kapitalske rezerve v višini 8.749.881 evrov, akumulirani drugi vseobsegajoči donos v višini – 5.912.066 evrov in izguba leta 2024 v višini 1.811.424 evrov.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Vzajemne, so na 31. 12. 2024 znašale 15.800.665 evrov in so se v primerjavi z 31. 12. 2023 zmanjšale za 67,2 % oziroma 32.436.141 evrov zaradi sprostitve škodnih rezervacij zaradi ustavljenega poslovanja na dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju in vpliva višjih stroškov na polico, kar je posledica razporeditve obratovalnih stroškov iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki se je s 1. 1. 2024 v skladu z ZZVZZ-T ukinilo, na ostali portfelj.

Rezervacije so na dan 31. 12. 2024 znašale 24.855.998 evrov. Rezervacije so bile oblikovane za izplačila deležev ustanovitelja in upravičencev po ZSPVZZ v višini 22.218.614 evrov, reorganizacijo v višini 1.536.138 evrov, odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 1.079.611 evrov in za pravno nerešene sodne spore ter druge namene v višini 21.635 evrov. Rezervacije so se v primerjavi z 31. 12. 2023 zmanjšale za 31,7 % oziroma za 11.516.372 evrov. Od vseh rezervacij 89,3 % predstavljajo rezervacije oblikovane za poplačila deležev pri preoblikovanju Vzajemne, ki so se v primerjavi z 31. 12. 2023 zmanjšale za 36,3 % oziroma 12.646.797 evrov zaradi izračuna pooblaščenega ocenjevalca vrednosti v skladu z 9. členom ZSPVZZ kot je predstavljeno v razdelku kapitala Vzajemne na 31. 12. 2024 in v spodnji tabeli.

Razlika med lastno oceno nominalnih deležev upravičencev in izračunom pooblaščenega ocenjevalca

		Vzajemna na 31. 12. 2023	Pooblaščen ocenjevalec na 1. 1. 2024	
		Ocenjeni nominalni deleži	Izračunani nominalni deleži v skladu z 9. čl. ZSPVZZ	Razlika
v EUR				
1.	Ustanovitelj (ZZZS)	11.193.272	0	-11.193.272
2.	Upravičenci z nominalnimi deleži do 120 evrov	23.672.139	22.218.614	-1.453.525
Upravičenci za izplačilo deležev (rezervacije za izplačila deležev)		34.865.411	22.218.614	-12.646.797
1.	Ustanovitelj (ZZZS)	0	11.193.272	11.193.272
2.	Upravičenci z nominalnimi deleži do 120 evrov, ki so namesto izplačila podali izjavo, da prejmejo ustrezno število delnic	0	1.427.500	1.427.500
3.	Upravičenci z nominalnimi deleži nad 120 evrov	61.066.727	61.098.801	32.074
Upravičenci do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe		61.066.727	73.719.573	12.652.846
Skupaj		95.932.138	95.938.187	6.049

Na 31. 12. 2024 pa so se povečale rezervacije za reorganizacijo za neposredne stroške preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaradi aktuarskega preračuna navedenih rezervacij.

Druge obveznosti Vzajemne so na 31. 12. 2024 znašale 2.186.980 evrov. Druge obveznosti so v primerjavi z 31. 12. 2023 nižje za 36,5 % oziroma 1.257.174 evrov zaradi vračil plačanih premij dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki se nanašajo na zavarovalno kritje po 1. 1. 2024 in nižjih vračunanih obratovalnih stroškov.

Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

Natančnejše informacije v zvezi s finančnim stanjem Vzajemne v letu 2024 je mogoče pridobiti v revidiranem letnem poročilu 2024, ki je dostopno na spletnem mestu <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>.

10.1.3. Poslovanje Vzajemne v letu 2023

Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne

Poslovni izid delujočega in ustavljenega poslovanja skupaj

v EUR				
Vzajemna		2023	2022	
A.	Rezultat iz zavarovalnih storitev			
	1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	337.619.212	334.666.713
	2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-357.967.766	-322.193.656
	3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-4.196.734	-705.349
	Rezultat iz zavarovalnih poslov		-24.545.287	11.767.708
B.	Rezultat iz naložbenja			
		Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	-1.859.046	-4.803
C.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
		Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.478.735	-2.527.656
Č.	Drugi prihodki in odhodki		4.652.748	-7.531.804
D.	Poslovni izid pred obdavčitvijo		-20.272.849	1.703.444
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-19.543.361	869.774

Vzajemna je v letu 2023 realizirala čisto izgubo v višini 19.543.361 evrov, od tega je znašala čista izguba dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja 25.310.364 evrov, na drugih premoženjskih zavarovanjih razen dopolnilnega pa 5.767.004 evrov čistega dobička. Uprava je čisto izgubo na dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju ob zaključku leta 2023 pokrila iz za te namene razpoložljivih postavk kapitala dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Revidiran poslovni izid delujočega poslovanja

v EUR				
Vzajemna		2023	2022	Indeks
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	22.946.872	20.023.741	114,6
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-15.303.170	-9.080.718	168,5
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-271.177	-462.531	58,6
Rezultat iz zavarovalnih poslov		7.372.525	10.480.492	70,3
B. Rezultat iz naložbenja				
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja		171.229	-184.014	-93,1
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb				
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		1.928.106	-2.778.131	-69,4
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-2.041.592	-582.744	350,3
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo		7.430.268	6.935.604	107,1
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	8.518.606	6.461.131	131,8
F.	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	-28.061.966	-5.591.357	501,9
G.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-19.543.361	869.774	-2.246,9

Rezultat iz zavarovalnih poslov brez ustavljenega poslovanja je za Vzajemno v letu 2023 znašal 7.372.525 evrov, kar je za 29,7 % oziroma 3.107.967 evrov manj kot v primerjalnem obdobju. Medtem ko so bili **prihodki iz zavarovalnih storitev** brez ustavljenega poslovanja v letu 2023 glede na leto 2022 višji za 14,6 % oziroma 2.923.131 evrov, kar je v večji meri rezultat vpliva sprostitve pogodbene storitvene marže (CSM) na sklopu nezgodnih zavarovanj (Nezgodno zavarovanje, Nezgodna za starejše, Kolektivna nezgoda in Otroška nezgoda) in rasti prodaje zdravstvenih zavarovanj (Zdravstvena polica, Kolektivna zdravstvena polica, Zavarovanje Specialisti Senior), so bili odhodki iz zavarovalnih storitev glede na primerjano obdobje višji za 68,5 % oziroma 6.222.453 evrov kot posledica trženjske akcije Zdravstvena polica (poseben paket) za devet mesecev brezplačno. **Čisti poslovni izid iz pozavarovalnih storitev brez ustavljenega poslovanja** je za Vzajemno v letu 2023 znašal - 271.177 evrov in se je v primerjavi s preteklim letom izboljšal za 41,4 % oziroma 191.354 evra.

V letu 2023 je Vzajemna realizirala 171.229 evrov **čistih prihodkov od naložb brez ustavljenega poslovanja**, kar je za 355.243 evrov več kot v preteklem letu zaradi višjih prihodkov iz obresti in nižjih čistih izgub realiziranih pri prodaji finančnih naložb.

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovalnih pogodb Vzajemne izhajajo predvsem z naslova spremembe v obrestni meri in manjšega dela natečenih obresti. Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb je bil v letu 2023 glede na leto 2022 višji za 4.706.237 evrov predvsem kot posledica spremembe obrestnih mer.

Drugi prihodki in odhodki brez ustavljenega poslovanja v letu 2023 vključujejo:

- čiste druge poslovne prihodke,
- čiste druge finančne odhodke,
- nepripisljive stroške,
- čiste oslabitve nefinančnih sredstev,
- čiste izgube iz naložb povezanih družb in
- čiste druge prihodke.

V primerjavi z letom 2022 za 67,3 % oziroma 639.469 evrov višji **nepripisljivi stroški** so posledica predvsem višjih drugih stroškov dela zaradi rezervacij za odpravnine presežnih delavcev kot posledica reorganizacije Vzajemne, ki jo je Vzajemna pričela izvajati že v letu 2023 zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

V letu 2023 je bila realizirana **čista izguba iz naložb odvisnih družb** v višini 463.674 evrov zaradi negativnega vpliva slabitve nepremičnin ene odvisne družbe na prevrednotenje naložb po kapitalski metodi, medtem ko je bil v letu 2022 realiziran čisti dobiček v višini 205.146 evrov.

Sredstva in obveznosti Vzajemne

v EUR				
Vzajemna		31. 12. 2023	31. 12. 2022	Indeks
	SREDSTVA			
A.	Opredmetena osnovna sredstva	7.735.334	10.238.014	75,6
B.	Naložbene nepremičnine	797.203	935.564	85,2
C.	Pravica do uporabe sredstev	458.067	413.302	110,8
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.405.691	1.193.784	117,8
D.	Odložene terjatve za davek	0	2.668.729	0,0
E.	Naložbe v odvisne družbe	5.585.920	6.065.649	92,1
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	120.469	100,0
G.	Finančne naložbe	115.310.400	167.920.933	68,7
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	376.643	2.036.413	18,5
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	706.949	4.622.737	15,3
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	1.071.049	0	-
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	767.607	941.166	81,6
L.	Druge terjatve	14.308.232	204.081	7.011,1
M.	Denar in denarni ustrezniki	780.319	590.293	132,2
N.	Druga sredstva	205.699	203.237	101,2
	SKUPAJ SREDSTVA	149.629.583	198.154.371	75,5
	SKUPAJ KAPITAL	61.066.727	109.351.346	55,8
	OBVEZNOSTI			
A.	Odložene obveznosti za davek	20.607	0	-
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	48.236.806	85.490.288	56,4
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	15.442	0	-
Č.	Rezervacije	36.372.370	969.556	3.751,4
D.	Obveznosti iz najemov	472.699	416.945	113,4
E.	Druge finančne obveznosti	779	84	923,4
F.	Druge obveznosti	3.444.154	1.926.150	178,8
	SKUPAJ OBVEZNOSTI	88.562.857	88.803.023	99,7
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	149.629.583	198.154.371	75,5

Sredstva Vzajemne so se na 31. 12. 2023 glede na 31. 12. 2022 znižala za 24,5 %. Največja sprememba v sredstvih se nanaša na **finančne naložbe**, ki predstavljajo tudi največji delež sredstev (77,1 %). Finančne naložbe so se na 31. 12. 2023 glede na zadnji dan predhodnega leta zmanjšale za

52.610.533 evra oziroma 31,3 % predvsem zaradi nižjega stanja portfelja dolžniških vrednostnih papirjev, kar je bila posledica zapadlosti in prodaj finančnih naložb Vzajemne za potrebe zagotavljanja likvidnosti, ki je nastala predvsem zaradi zamrznitve višine premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in višjih škodnih zahtevkov s tega naslova v letu 2023.

Pomembno se je zmanjšalo tudi stanje opredmetenih osnovnih sredstev, odloženih terjatev za davek in zavarovalnih ter pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva.

Nižja vrednost **opredmetenih osnovnih sredstev** v višini 2.502.680 evrov oziroma 24,4 % je posledica oslabitve nekaterih nepremičnin Vzajemne ugotovljene na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti in že izvedene prodaje ter poteka postopka prodaje nekaterih nepremičnin Vzajemne in posledično njihovega prenosa na nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje. S prodajo nepremičnin se je Vzajemna že v letu 2023 prilagajala zmanjšanemu obsegu poslovanja zaradi preoblikovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v obvezni zdravstveni prispevek z začetkom leta 2024.

Vzajemna na konec leta 2023 ne izkazuje **odloženih terjatev za davek**. S 1. 1. 2024 je začel veljati spremenjeni Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, ki preoblikuje dopolnilno zdravstveno zavarovanje v obvezni zdravstveni prispevek. Hkrati se je s 1. 1. 2024 začel uporabljati tudi ZSPVZZ, ki je poleg spremembe statusne oblike družbe določal tudi izplačilo deležev v kapitalu ustanovitelju in posameznim upravičencem ter posledično prinesel dodatne obveze Vzajemne kot javne delniške družbe. Vzajemna je zato konec leta 2023 na podlagi novih okoliščin ocenila, da ni verjetno, da bi se v bližnji prihodnosti pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček, v breme katerega bi bilo mogoče porabiti odbitne začasne razlike. Zato so bile na 31. 12. 2023 terjatev za odloženi davek odpravljene.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva v višini 376.643 evrov so se na 31.12.2023 glede na 31. 12. 2022 zmanjšale za 81,5 % oziroma 1.659.770 evrov zaradi spremembe stanja odloženih stroškov pridobivanja. Večji del razlike se nanaša na obveznosti za bodoče kritje in sicer zaradi višjih stroškov na enoto, kar je posledica razporeditve obratovalnih stroškov po ukinitvi dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja na ostali portfelj. **Pozavarovane pogodbe, ki so sredstva** v višini 706.949 evrov so se na 31. 12. 2023 glede na zadnji dan prehodnega leta zmanjšale za 84,7 % oziroma 3.915.788 evrov zaradi prekinitve pozavarovalne pogodbe, s katero so bila pozavarovana dodatna nezgodna zavarovanja, sklenjena k dopolnilnemu zdravstvenemu zavarovanju, ki se je s 1. 1. 2024 ukinito.

Druge terjatve, ki na 31. 12. 2023 predstavljajo 9,6 % sredstev Vzajemne, so se v primerjavi z 31. 12. 2022 povečale zaradi vloženega zahtevka v višini 14.143.926 evrov za povračilo razlike med plačanimi stroški izvajalcem zdravstvenih storitev in prihodki iz zavarovalnih storitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki so ga lahko zavarovalnice vložile v skladu z vladno Uredbo o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Večje spremembe sredstev Vzajemne glede na stanje 31. 12. 2022 so še na postavki naložbe v odvisne družbe – zmanjšanje v višini 479.729 evrov zaradi prevrednotenja naložb v odvisne družbe po kapitalski metodi, naložbenih nepremičnin – zmanjšanje v višini 138.361 evrov zaradi oslabitve nepremičnine v Ljubljani na podlagi izvedene cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti in neopredmetenih sredstev – povečanje v višini 211.907 evrov predvsem zaradi implementacije programske opreme za namene merjenja in spremljanja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb v skladu z novim standardom računovodskega poročanja MSRP 17 Zavarovalne pogodbe.

Pri **obveznostih do virov sredstev** so se najbolj zmanjšale postavke kapital in zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, medtem ko so se najbolj povečale rezervacije in druge obveznosti.

Kapital Vzajemne je na dan 31. 12. 2023 znašal 61.066.727 evrov in je vključeval 3.138.040 evrov ustanovnega kapitala Vzajemne d. v. z., 518.498 evrov kapitalskih rezerv, 60.181.292 evrov rezerv iz dobička, -8.538.108 evrov akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa in 5.767.004 evrov čistega poslovnega izida leta 2023 na drugih premoženjski zavarovanjih razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Na 31. 12. 2023 se je glede na konec leta 2022 kapital znižal za 44,2 % oziroma 48.284.619 evrov predvsem zaradi realizirane izgube dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja ter zaradi oblikovanja rezervacij za izplačila kapitala upravičencem po ZSPVZZ. Čista izguba dopolnilnega

zdravstvenega zavarovanja leta 2023 je posledica rasti škod in izvajanja določil v letu 2023 sprejete Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

V skladu z ZSPVZZ je bilo potrebno na 31. 12. 2023 določiti del vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju Vzajemne, Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS), in delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada vsakemu posameznemu upravičencu do deleža v kapitalu. Izračun deleža ustanovitelja in posameznih upravičencev je moral v skladu s 4. in 5. členom ZSPVZZ pripraviti pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij KF Finance, ki je vpisan pri Slovenskem inštitutu za revizijo, in ga je izbral Minister za finance. Ker izračun deležev s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti do dneva izdaje letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2023 še ni bila na voljo, je poslovodstvo Vzajemne pripravilo interno oceno deležev, v skladu z MRS 37. Vsak posamezni upravičenec do deleža pri preoblikovanju Vzajemne, katerega nominalni delež ne presega 120 evrov, in ustanovitelj so imeli pravico do izplačila deleža ali prejema ustreznega števila delnic Vzajemne. Vzajemna je ocenila, da se bo za izplačilo deleža odločil ZZZS in 413.550 upravičencev, skupni znesek izplačila pa znaša 34.865.411 evrov. V višini tega zneska so bile zmanjšane postavke kapitala Vzajemne na dan 31. 12. 2023 in **oblikovane rezervacije za izplačilo deleža upravičencev**.

Rezervacije so na dan 31. 12. 2023 znašale 36.372.370 evrov in so se nanašale na rezervacije za izplačila deležev ustanovitelja in upravičencev po ZSPVZZ v višini 34.865.411 evrov, reorganizacijo v višini 504.199 evrov, odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 998.033 evrov in za pravno nerešene sodne spore in drug namene v višini 14.728 evrov. Rezervacije so se na 31. 12. 2023 v primerjavi s koncem leta 2022 povečale za 35.402.814 evrov. Na povečanje so poleg oblikovanih rezervacij za izplačilo deleža upravičencev vplivala še povečanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade ter oblikovanja rezervacij za reorganizacijo. Slednje vključujejo odpravnine zaposlenim zaradi prenehanja zaposlitve na Vzajemni kot enega izmed ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja potrebnega zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in njegovega preoblikovanja v obvezni zdravstveni prispevek s 1. 1. 2024 po določbah ZZVZZ-T.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Vzajemne, so na 31. 12. 2023 znašale 48.236.806 evrov. V primerjavi z 31. 12. 2022 so se zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti znižale za 43,6 % oziroma za 37.253.482 evrov kot posledica ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in dodatnih neizplačanih zavarovanj, sklenjenih k dopolnilnemu zdravstvenemu zavarovanju.

Druge obveznosti Vzajemne na 31. 12. 2023 so se v primerjavi z 31. 12. 2022 povečale za 78,8 % oziroma 1.518.004 evrov zaradi evidentiranih obveznosti za vračila plačanih premij dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki se nanašajo na zavarovalno kritje po 1. 1. 2024.

Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

Natančnejše informacije v zvezi s finančnim stanjem Vzajemne v letu 2023 je mogoče pridobiti v revidiranem letnem poročilu 2023, ki je dostopno na spletnem mestu <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>.

10.1.4. Poslovanje Vzajemne v letu 2022

Prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne

S 1. 1. 2023 sta se pričela uporabljati nova standard računovodskega poročanja MSRP 17 Zavarovalne pogodbe in MSRP 9 Finančni instrumenti. Po določitvi standarda MSRP 17 je bilo potrebno prilagoditi primerjalno obdobje na 31. 12. 2022 in prehod na 1. 1. 2022. Za MSRP 9 preračun za prejšnja obdobja ni bil izveden. Glede na zapisano Vzajemna prihodkov in odhodkov za poslovno leto 2021 ni prilagodila novim standardom in je zavarovalne in pozavarovalne pogodbe vrednotila po MSRP 4, finančne naložbe pa po standardu MRS 39. V nadaljevanju so prikazana sredstva in obveznosti, prihodki, odhodki in poslovni izidi Vzajemne v letu 2022 in primerjalnem letu 2021 z upoštevanjem določil in računovodskih usmeritev MSRP 4 Zavarovalne pogodbe in MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje.

Poslovni izid po MSRP 4 in MRS 39 2022 in 2021

v EUR				
Vzajemna		2022	2021	Indeks
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	337.872.825	320.885.685	105,3
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	205.146	116.207	176,5
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	2.425.350	1.939.488	125,1
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	14.434.954	13.610.836	106,1
V.	DRUGI PRIHODKI	207.064	601.148	34,4
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	326.493.309	284.956.685	114,6
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-14.278.202	8.600.550	-166,0
VIII.	ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	-75.160	210	-35.790,5
IX.	OBRATOVALNI STROŠKI	34.298.425	30.993.352	110,7
X.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	0	11.819	0,0
XI.	ODHODKI NALOŽB	2.194.402	7.582	28.941,5
XII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	2.562.382	1.747.866	146,6
XIII.	DRUGI ODHODKI	56.571	116.599	48,5
XIV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	3.893.614	10.718.700	36,3
XV.	DAVEK OD DOHODKA	1.249.803	1.852.858	67,5
XVI.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	2.643.810	8.865.842	29,8

V letu 2022 se je 95,1 % delež prihodkov Vzajemne nanašal na **čiste prihodke od zavarovalnih premij**, ki so bili za 5,3 % oziroma 16.987.141 evrov višji od realiziranih v letu 2021. Čisti prihodki dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v letu 2022 so bili v primerjavi z letom 2021 višji za 4,5 % oziroma 13.499.794 evrov predvsem zaradi znižanja premije v decembru 2021 za 22,50 evra.

Čisti prihodki od premij ostalih zavarovanj v letu 2022 so bili v primerjavi z letom 2021 višji za 17,7 % oziroma 3.487.347 evrov zaradi širitve ponudbe in rasti portfelja ostalih zavarovanj.

Večino **prihodkov od naložb** v letu 2022 so predstavljali prihodki od obresti obveznic, komercialnih zapisov in depozitov (za prodajo razpoložljiva sredstva, v posesti do zapadlosti, posojila in depoziti) ter obresti od nepravočasno plačanih premij. Obresti so bile v letu 2022 v primerjavi z letom 2021 nižje za 8,6 % oziroma 124.412 evrov predvsem zaradi nižjih obresti od nepravočasno plačanih premij.

Dobički od prodaje in vrednotenja finančnih naložb so bili v letu 2022 za 795.065 evrov oziroma za 314,8 % višji kot v redhodnem letu predvsem zaradi višjih dobičkov pri prodaji obveznic, delnic in skladov.

Največji delež med **odhodki naložb** so v letu 2022 predstavljale izgube od finančnih naložb, predvsem izgube pri prodaji obveznic. Odhodki so se v letu 2022 glede na leto 2021 povečali za 2.186.820 evrov.

Čisti odhodki za škode v letu 2022 vključujejo obračunane kosmate zneske škod v višini 325.474.114 evrov, obračunane deleže pozavarovateljev v višini -284.951 evrov in spremembo škodnih rezervacij v višini 1.304.146 evrov. **Obračunane kosmate škode** za dopolnilno zdravstveno zavarovanje so v letu 2022 predstavljale 98,4 % delež obračunanih kosmatih škod in so bile v višini 320.291.519 evrov za 14,3 % oziroma 40.102.197 evrov višje od realiziranih v letu 2021. Višje obračunane kosmate škode so v veliki meri posledica zmanjšane obsega omejitev, povezanih z ukrepi v času epidemije covida, saj se je število opravljenih zdravstvenih storitev v primerjavi z letom poprej povečalo. V letu 2022 so največ prispevala k skupnim odhodkom škod dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja doplačila za zdravila in lekarniško dejavnost (34 %) in doplačila z naslova bolnišnične dejavnosti (19,3 %). Obračunani odhodki za zdravila in lekarniško dejavnost so bili za 4,6 % višji glede na leto 2021, tudi zaradi povečanja deleža zdravil z vmesne liste, ki jih je dopolnilno zdravstveno zavarovanje krilo v 90 % deležu.

Obračunane kosmate škode ostalih zavarovanj so v letu 2022 predstavljale 1,6 % delež in so v višini 5.182.595 evro za 35,7 % višje od realiziranih v letu 2021.

V letu 2022 so se **spmembe zavarovalno tehničnih rezervacij** v višini 836.338 evrov nanašale na vseživljenjska zavarovanja, katerih premija se je določila glede na vstopno starost in se med trajanjem zavarovanja ne spreminja. Oblikovane so bile za pokrivanje primanjkljaja, ki bo nastal zaradi nespremenjene premije v višjih starostih. Spremembe drugih zavarovalno tehničnih rezervacij v višini -15.114.541 evrov pa so se nanašale na dopolnilno zdravstveno zavarovanje za izvedbo storitev v skladu z Zakonom o začasnih ukrepih za omilitev in odpravo posledic covida-19 za povečanje obsega programa v skladu z Zakonom o nujnih ukrepih za zajezitev širjenja in blaženja posledic nalezljive bolezni covid-19 na področju zdravstva.

Obratovalni stroški v letu 2022 so v Vzajemni znašali 34.298.425 evrov. V primerjavi z letom 2021 je bila v letu 2022 realizirana 10,7 % rast. Najbolj so na povišanje obratovalnih stroškov vplivali:

- za 13,2 % oziroma 1.881.258 evrov višji stroški dela, predvsem zaradi uveljavitve določil kolektivne pogodbe za zavarovalstvo Slovenije s 1. 7. 2022 in spremenjene osnovne plače s 1. 10. 2022 in
- za 8,1 % oziroma 1.174.139 evrov višji stroški storitev (stroški reklame, vzdrževanja, strokovnih storitev).

Neto učinek drugih zavarovalnih in drugih prihodkov ter drugih zavarovalnih in drugih odhodkov je v letu 2022 znašal 12.023.066 evrov, kar je bilo za 2,6 % oziroma 324.453 evrov manj v primerjavi z letom 2021. Pomemben del drugih zavarovalnih in drugih prihodkov so predstavljali prihodki iz izravnave, ki so služili kot mehanizem za izravnavo tveganj med zavarovalnicami zaradi različne starostne strukture zavarovancev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Prihodki iz izravnave so bili v letu 2022 v višini 12.340.715 evrov za 2,7 % višji kot v letu 2021.

Sredstva in obveznosti Vzajemne

v EUR				
Vzajemna		31. 12. 2022	31. 12. 2021	Indeks
	SREDSTVA	220.065.184	244.225.728	90,1
A.	NEOPREDMETENA SREDSTVA	1.193.784	1.293.389	92,3
B.	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	10.651.316	10.718.035	99,4
C.	ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	3.998.317	1.202.562	332,5
D.	NALOŽBENE NEPREMIČNINE	935.564	1.579.677	59,2
E.	FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	6.186.119	2.706.091	228,6
F.	FINANČNE NALOŽBE	167.920.933	200.664.377	83,7
G.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESEN NA POZAVAROVALNICE IN SOZAVAROVANJE	573.932	551.196	104,1
H.	TERJATVE	24.377.391	20.146.512	121,0
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	23.187.875	19.308.556	120,1
	2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.892	48.815	83,8
	3. Terjatve za odmerjeni davek	941.166	657.818	143,1
	4. Druge terjatve	207.458	131.323	158,0
I.	DRUGA SREDSTVA	3.647.939	3.437.486	106,1
J.	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	579.889	1.926.403	30,1
	KAPITAL IN OBVEZNOSTI	220.065.184	244.225.728	90,1
A.	KAPITAL	104.456.758	118.761.340	88,0
B.	ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	87.886.272	100.590.821	87,4
C.	DRUGE REZERVACIJE	969.556	1.123.686	86,3
D.	ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	181.474	997.481	18,2
E.	DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI	417.030	595.336	70,0
F.	OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA	20.748.757	16.521.441	125,6
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.657.062	16.408.982	125,9
	2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	91.694	112.458	81,5
G.	OSTALE OBVEZNOSTI	5.405.338	5.635.622	95,9

Sredstva Vzajemne so se na 31. 12. 2022 glede na 31. 12. 2021 znižala za 9,9 % oziroma 24.160.544 evrov. Največja sprememba v sredstvih se nanaša na **finančne naložbe**, ki so se glede na 31. 12. 2021 znižale za 16,3 % oziroma 32.743.443 evrov predvsem zaradi nižjih vrednotenj finančnih naložb.

Pomembno se je zmanjšalo tudi stanje denarja in denarnih ustreznikov in naložbene nepremičnine, medtem ko se je stanje odloženih terjatev za davek, naložbe v odvisne družbe in terjatev pomembno povečalo.

Na 31. 12. 2022 v primerjavi s koncem leta 2021 so **odložene terjatve za davek** višje za 232,5 % oziroma 2.795.755 evrov. Višje odložene terjatve za davek so predvsem posledica nižjih poštenih vrednosti finančnih naložb razpoložljivih za prodajo merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa.

Naložbene nepremičnine so se na 31. 12. 2022 glede na 31. 12. 2021 zmanjšale za 40,8 % oziroma za 644.113 evrov zaradi prodaje dela naložbene nepremičnine v Ljubljani.

Naložbe v odvisne družbe so na 31. 12. 2022 znašale 6.065.649 evrov. V primerjavi z 31. 12. 2021 so se povečale za 124,1 % oziroma 3.359.558 evrov zaradi nakupa družbe Barsos d.o.o. in prevrednotenja odvisnih družb v skladu s kapitalsko metodo. V letu 2022 je Vzajemna kupila tudi 49 % delež v Centru celostne oskrbe d.o.o., so.p.. Naložba je evidentirana kot **naložba v pridruženo družbo** po nabavni vrednosti.

Terjatve so se konec leta 2022 glede na 31. 12. 2021 povečale za 21 % oziroma 4.230.879 evrov, kar je predvsem posledica višjih terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov in terjatev za odmerjeni davek. **Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov** so se 31. 12. 2022 glede na 31. 12. 2021 povečale za 20,1 % oziroma 3.879.319 evrov zaradi višjega realiziranega stanja portfelja in odprte nezapadle terjatve iz naslova izravnalnih shem za tretje četrtletje 2022. Dodaten razlog za odstopanje v primerjavi s koncem leta 2021 je znižanje premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v decembru 2021. **Terjatve za odmerjeni davek** pa so glede na primerjalno obdobje višje za 43,1 % oziroma 283.348 evrov zaradi presežka vplačanih akontacij nad davčno obveznostjo za leto 2022.

Denar in denarni ustrezniki so se glede na 31. 12. 2021 zmanjšali za 69,9 % oziroma 1.346.514 evrov zaradi dinamike plačil.

Pri **obveznostih do virov sredstev** so se glede na 31. 12. 2021 najbolj zmanjšale postavke kapital, zavarovalno-tehnične rezervacije in odložene obveznosti za davek, medtem ko so se pomembno povečale obveznosti iz poslovanja.

Kapital Vzajemne je na dan 31. 12. 2022 znašal 104.456.758 evrov in je vključeval 3.138.040 evrov ustanovnega kapitala Vzajemne d. v. z., 518.498 evrov kapitalskih rezerv, 107.555.930 evrov rezerv iz dobička, -14.048.586 evrov akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa in 7.292.874 evrov čistega poslovnega izida leta 2022. Na 31.12.2022 se je glede na 31. 12. 2021 kapital znižal za 12 % oziroma 14.304.583 evrov predvsem zaradi nižje tržne vrednosti finančnih naložb vrednotenih preko kapitala in posledično negativnega učinka prevrednotenja na akumulirani drugi vseobsegajoči donos.

Zavarovalno-tehnične rezervacije so na 31. 12. 2022 v primerjavi s 31. 12. 2021 nižje za 12,6 % oziroma 12.704.549 evrov zaradi črpanja drugih zavarovalno tehničnih rezervacij oblikovanih za izvajanje Nacionalnega razpisa za skrajševanje čakalnih dob v višini izveden zdravstvenih storitev v ta namen.

Odložene obveznosti za davek so se na 31. 12. 2022 glede na konec leta 2021 zmanjšale za 81,8 % oziroma 816.007 evrov zaradi znižanja tržnih vrednosti finančnih naložb razpoložljivih za prodajo evidentiranih preko kapitala.

Obveznosti iz poslovanja so bile na dan 31. 12. 2022 v višini 20.748.757 evrov v primerjavi s koncem leta 2021 višje za 25,6 % oziroma 4.227.316 evrov. 99,6 % obveznosti iz poslovanja na 31. 12. 2022 predstavljajo obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so se glede na 31.12.2021 povečale za 25,9 % oziroma 4.248.080 evrov. Njihova višina je bila odvisna od obsega izvajanja zdravstvenih storitev in dinamike prejema računov za opravljene zdravstvene storitve. Ob koncu leta 2021 je bil obseg izvajanja zdravstvenih storitev zelo omejen zaradi posledic nadaljevanje epidemije covid-19.

Ostale obveznosti Vzajemne na 31.12.2022 so se v primerjavi z 31. 12. 2021 zmanjšale za 4,1 % oziroma 230.284 evrov predvsem zaradi nižjih obveznosti do dobaviteljev.

Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

Natančnejše informacije v zvezi s finančnim stanjem Vzajemne v letu 2022 je mogoče pridobiti v revidiranem letnem poročilu 2022, ki sta dostopni na spletnem mestu <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>.

10.1.5. Poslovanje Skupine Vzajemna v obdobju med 1-6 2025 in 1-6 2024

Prihodki, odhodki in poslovni izid Skupine Vzajemna

v EUR				
Skupina		1-6 2025	1-6 2024	Indeks
A.	Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	15.572.714	15.430.758	100,9
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-11.450.391	-7.974.881	143,6
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-420.724	-609.278	69,1
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.701.598	6.846.599	54,1
B.	Rezultat iz naložbenja			
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	552.579	-456.149	-121,1
C.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	237.942	-470.600	-50,6
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-3.133.548	-2.908.979	107,7
D.	Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.358.572	3.010.871	45,1
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	1.979.321	2.945.554	67,2
F.	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	0	-
G.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.979.321	2.945.554	67,2
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	1.969.766	2.938.833	67,0
	Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	9.554	6.720	142,2

V prvem polletju leta 2025 je bil realiziran čisti poslovni izid v višini 1.979.321 evrov, kar je za 32,8 % oziroma 966.233 evrov manj kot v enakem obdobju lanskega leta. Nižji čisti dobiček je predvsem posledica za 45,9 % oziroma 3.145.001 evrov nižjega rezultata iz zavarovalnih poslov.

Medtem, ko so bili čisti prihodki iz zavarovalnih storitev za 141.956 evrov, čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb pa za 188.554 evrov višji kot v prvem polletju 2024, pa so bili odhodki iz zavarovalnih storitev v primerjavi s prvo polovico leta 2024 višji za 43,6 % oziroma 3.475.510 evrov.

Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju (glej Poslovanje Vzajemne v obdobjih 1-6 2025 s primerjalnim obdobjem 1-6 2024, 2024, 2023 in 2022). Dodatno se določena odstopanja med leti pojavljajo predvsem zaradi izločanja medsebojnega posla v skupini, ki na eni strani direktno vpliva na zavarovalni rezultat v Vzajemni, na drugi strani pa na prihodke iz poslovanja družb v Skupini. Vseeno se znatno večji vpliv pojavi v zavarovalnem rezultatu, predvsem zaradi posebnosti MSRP 17 standarda. Zaradi specifičnosti obravnave se hkrati vpliv vidi tako v realiziranih škodah v obdobju (v zavarovalnih odhodkih), kot tudi v pričakovanih prihodnjih denarnih tokovih, tako v zavarovalnih prihodkih kot tudi odhodkih. V obdobju je največji vpliv na zavarovalni rezultat tako odvisen predvsem z vidika količine posla, ki se zgodi znotraj skupine (direkten vpliv na zavarovalne odhodke v smislu realiziranih škod v skupini v posameznem obdobju). Prav tako pa se dodaten vpliv pojavi tudi glede na profitabilnost pričakovanega posla (vpliv ima zgolj del posla med povezanimi osebami v posameznem obdobju), ter količina bodočega posla v skupini glede na strategijo v prihodnjih letih, za namen prilagajanja bodočih denarnih tokov.

Rezultat iz naložbenja je bil v primerjavi s prvo polovico leta 2024 višji za 1.008.728 evrov, razlika v obdobju v celoti izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Finančni rezultat iz zavarovalni pogodb je bil glede na prvo polovico leta 2024 višji za 708.542 evrov, razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Drugi prihodki in odhodki vključujejo:

- čiste druge poslovne prihodke/odhodke,
- čiste druge finančne prihodke/ odhodke,
- nepripisljive stroške in čiste druge prihodke.

Med drugimi prihodki in odhodki največji del predstavljajo **nepripisljivi stroški** v višini 3.014.969 evrov, ki so v primerjavi s prvo polovico leta 2024 nižji za 20.633 evrov.

Čisti drugi poslovni prihodki in čisti drugi poslovni odhodki Skupine Vzajemna, so v veliki meri že pojasnjeni v ločenem podpoglavju Vzajemne.

Drugi poslovni prihodki odvisnih družb pred izločitvami prihodkov do Vzajemne so obdobju 1-6 2025 znašali 5.659.089 evrov in se nanašajo na opravljanje zdravstvenih storitev. Prihodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v obdobju 1-6 2025 pripoznani v višini 692.260 evrov.

Drugi poslovni odhodki odvisnih družb pred izločitvami odhodkov do Vzajemne so obdobju 1-6 2025 znašali 5.291.824 evrov. Odhodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v obdobju 1-6 2025 pripoznani v višini 8.400 evrov. V primerjavi z obdobjem 1-6 2024 so se zvišali stroški dela odvisnih družb za 37 %, stroški materiala in storitev odvisnih družb za 32 % ter stroški amortizacije odvisnih družb za 27 %. Stroški so se povečali skladno s povečanjem prihodkov odvisnih družb.

Finančni odhodki odvisnih družb pred izločitvami finančnih odhodkov do Vzajemne so v obdobju 1-6 2025 znašali 52.053 evrov in se nanašajo na odhodke za obresti iz prejetih posojil bank ter na odhodke iz najemov po MSRP 16.

Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) so vsi medsebojni posli med družbami v Skupini v konsolidiranih računovodskih izkazih ustrezno izločeni. Prav tako so izvedene vse potrebne prilagoditve na MSRP v primerih, ko posamezne družbe v skupini uporabljajo lokalne računovodske standarde (primer SRS).

Sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna

Skupina		30. 6. 2025	31. 12. 2024	Indeks
	SREDSTVA			
A.	Opredmetena osnovna sredstva	12.645.866	12.271.734	103,0
B.	Naložbene nepremičnine	757.286	770.519	98,3
C.	Pravica do uporabe sredstev	1.101.137	1.215.872	90,6
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	5.676.755	5.556.834	102,2
D.	Odložene terjatve za davek	1.571.774	0	-
E.	Naložbe v odvisne družbe	0	0	-
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	104.482	104.482	100,0
G.	Finančne naložbe	94.925.208	99.737.155	95,2
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	1.990.292	718.993	276,8
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	516.847	830.693	62,2
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	127.759	0	-
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	26.716	0,0
L.	Druge terjatve	565.221	609.461	92,7
M.	Denar in denarni ustrezniki	3.330.596	1.191.641	279,5
N.	Druga sredstva	1.164.263	822.510	141,5
	SKUPAJ SREDSTVA	124.477.487	123.856.611	100,5
	SKUPAJ KAPITAL	79.230.490	75.341.573	105,2
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	79.221.536	75.342.173	105,1
	Kapital neobladujočih deležev	8.954	-600	-1491,8
	OBVEZNOSTI			
A.	Odložene obveznosti za davek	0	171.900	-
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13.127.619	15.133.747	86,7
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	4.115	0	-
Č.	Rezervacije	24.319.609	25.151.001	96,7
D.	Obveznosti iz najemov	1.092.678	1.159.659	94,2
E.	Druge finančne obveznosti	3.070.098	3.170.667	96,8
F.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	0	-
G.	Druge obveznosti	3.632.879	3.728.065	97,4
	SKUPAJ OBVEZNOSTI	45.246.997	48.515.038	93,3
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	124.477.487	123.856.611	100,5

Sredstva Skupine Vzajemna so se na 30. 6. 2025 glede na konec leta 2024 povečale le za 0,5 % oziroma 620.876 evrov. Največje zmanjšanje je bilo realizirano na finančnih naložbah in pozavarovalnih pogodbah, ki so sredstva, medtem ko se je najbolj povečala postavka denarja in denarnih ustreznikov.

Opredmetena sredstva Skupine Vzajemna so na 30. 6. 2025 znašala 12.645.866 evrov. Poleg opredmetenih sredstev Vzajemne znesek zajema nepremičnine odvisnih družb (3.763.303 evrov),

opremo odvisnih družb (1.602.823 evrov) ter osnovna sredstva odvisnih družb v pridobivanju (59.283 evrov).

Pravica do uporabe sredstev Skupine Vzajemna je na 30. 6. 2025 znašala 1.101.137 evrov. Poleg pravice do uporabe sredstev Vzajemne znesek zajema najem poslovnih prostorov s strani odvisnih družb (240.061 evrov) ter opremo za izvajanje zdravstvenih storitev in vozila (507.185 evrov).

Med **neopredmetenimi sredstvi** Skupine Vzajemna je evidentirano dobro ime v znesku 4.171.801 evrov na 30. 6. 2025.

Odložene terjatve za davek Skupine Vzajemna poleg odloženih terjatev za davek Vzajemne zajemajo odložene terjatve za davek iz konsolidacijskih prilagoditev.

Finančne naložbe Skupine Vzajemna na 30. 6. 2025, so se glede na 31. 12. 2024 zmanjšale za 4,8 % oziroma 4.811.948 evrov, razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne. Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne pripoznane po nabavni vrednosti, v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna pa po kapitalski metodi. Knjigovodska vrednost naložbe v pridruženo družbo v konsolidiranih izkazih Skupine Vzajemna na 30. 6. 2025 znaša 104.482 evrov.

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva so na 30. 6. 2025 znašale 516.847 evrov, razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Druge terjatve Skupine Vzajemna poleg drugih terjatev Vzajemne zajemajo tudi terjatve odvisnih družb do nepovezanih kupcev, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank.

Stanje denarja in denarnih ustreznikov je bilo na 30. 6. 2025 za 179,5 % oziroma 2.138.955 evrov višje kot ob koncu leta 2024. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Kapital Skupine Vzajemna na 30. 6. 2025 znaša 79.230.490 evrov. V primerjavi s koncem leta 2024 se je kapital Skupine Vzajemne povečal za 5,2 % oziroma 3.888.917 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti so se v primerjavi z 31. 12. 2024 zmanjšale za 2.006.128 evrov, **zavarovalne pogodbe, ki so sredstva** pa so se povečale za 1.271.299 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju. Dodatno se določena odstopanja pojavljajo v povezavi z napovedjo pričakovane marže v bodočem poslu znotraj Skupine in posledično izločitvami, kar direktno vpliva na višino stanja postavke Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti oziroma sredstva.

Rezervacije so na 30. 6. 2025 glede na 31. 12. 2024 nižje za 831.392 evrov. Rezervacije Skupine Vzajemna poleg rezervacij Vzajemne zajemajo tudi rezervacije odvisnih družb za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (290.806 evrov na 30. 6. 2025).

Druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna zajemajo obveznost za nakup preostalega deleža v odvisni družbi Aristotel (2.065.079 evrov na 30.6.2025), finančne obveznosti do bank (950.879 evrov) ter finančne obveznosti do drugih družb (54.000 evrov).

Znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 30. 6. 2025 znaša 474.023 evrov.

Druge obveznosti Skupine Vzajemna so v primerjavi s koncem leta 2024 nižje za 95.186 evrov. Druge obveznosti Skupine Vzajemna poleg drugih obveznosti Vzajemne zajemajo tudi obveznosti odvisnih družb do dobaviteljev, zaposlenih, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank.

Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) so vsi medsebojni posli med družbami v Skupini v konsolidiranih računovodskih izkazih ustrezno izloženi. Prav tako so izvedene vse potrebne prilagoditve na MSRP v primerih, ko posamezne družbe v skupini uporabljajo lokalne računovodske standarde (primer SRS).

10.1.6. Poslovanje Skupine Vzajemna v letu 2024

Prihodki, odhodki in poslovni izid Skupine Vzajemna

v EUR				
Skupina		2024	2023	Indeks
A.	Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.302.349	22.972.133	131,9
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-25.845.126	-13.748.031	188,0
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-412.961	-271.177	152,3
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	4.044.262	8.952.925	45,2
B.	Rezultat iz naložbenja			
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	223.715	168.308	132,9
C.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.351.552	1.923.651	70,3
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-7.130.357	-3.452.682	206,5
D.	Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.510.828	7.592.202	-19,9
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	-1.615.588	8.694.720	-18,6
F.	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	-27.858.271	-
G.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.615.588	-19.163.550	8,4
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-1.638.355	-19.178.582	8,5
	Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	22.767	15.031	151,5

Konec leta 2024 je bila realizirana čista izguba v višini 1.615.588 evrov, kar je za 17.547.962 evrov boljši rezultat kot leta 2023.

Medtem ko so bili prihodki iz zavarovalnih storitev višji za 7.330.216 evrov, so bili odhodki iz zavarovalnih storitev v primerjavi z letom 2023 višji za 88 % oziroma 12.097.095 evrov. Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb je bil konec leta 2024 za 4.908.663 evrov nižji kot leta 2023.

Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju 10.1.2. Poslovanje Vzajemne v letu 2024. Dodatno se določena odstopanja med

leti pojavljajo predvsem zaradi izločanja medsebojnega posla v skupini, ki na eni strani direktno vpliva na zavarovalni rezultat v Vzajemni, na drugi strani pa na prihodke iz poslovanja družb v Skupini. Vseeno se znatno večji vpliv pojavi v zavarovalnem rezultatu, predvsem zaradi posebnosti MSRP 17 standarda. Zaradi specifičnosti obravnave se hkrati vpliv vidi tako v realiziranih škodah v obdobju (v zavarovalnih odhodkih), kot tudi v pričakovanih prihodnjih denarnih tokovih, tako v zavarovalnih prihodkih kot tudi odhodkih. V obdobju je največji vpliv na zavarovalni rezultat tako odvisen predvsem z vidika količine posla, ki se zgodi znotraj skupine (direktni vpliv na zavarovalne odhodke v smislu realiziranih škod v skupini v posameznem obdobju). Prav tako pa se dodaten vpliv pojavi tudi glede na profitabilnost pričakovanega posla (vpliv ima zgolj del posla med povezanimi osebami v posameznem obdobju), ter količina bodočega posla v skupini glede na strategijo v prihodnjih letih, za namen prilagajanja bodočih denarnih tokov.

Rezultat iz naložbenja je bil konec leta 2024 v primerjavi z letom 2023 višji za 32,9 % oziroma 55.407 evrov, razlika v obdobju v celoti izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Finančni rezultat iz zavarovalni pogodb je bil glede na leto 2023 nižji za 572.098 evrov, razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Drugi prihodki in odhodki vključujejo:

- čiste druge poslovne prihodke/odhodke,
- čiste druge finančne prihodke/odhodke,
- oslabitve nefinančnih sredstev,
- izgube iz naložb povezanih družb,
- nepripisljive stroške in čiste druge prihodke.

Med drugimi prihodki in odhodki največji del predstavljajo **nepripisljivi stroški** v višini 7.562.871 evrov, ki so v primerjavi z letom 2023 višji za 5.977.169 evrov.

Čisti drugi poslovni prihodki in čisti drugi poslovni odhodki Skupine Vzajemna, so v veliki meri že pojasnjeni v ločenem podpoglavju Vzajemne.

Drugi poslovni prihodki odvisnih družb pred izločitvami prihodkov do Vzajemne so v letu 2024 znašali 8.689.007 evrov in se nanašajo na opravljanje zdravstvenih storitev. Prihodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v letu 2024 pripoznani v višini 535.134 evrov.

Drugi poslovni odhodki odvisnih družb pred izločitvami odhodkov do Vzajemne so v letu 2024 znašali 8.467.728 evrov. Odhodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v istem obdobju pripoznani v višini 14.863 evrov. V primerjavi z letom 2023 so se zvišali stroški dela odvisnih družb za 21 %, stroški materiala in storitev odvisnih družb za 19 % ter stroški amortizacije odvisnih družb za 10 %. Stroški so se povečali skladno s povečanjem prihodkov odvisnih družb.

Finančni odhodki odvisnih družb pred izločitvami finančnih odhodkov do Vzajemne so v letu 2024 znašali 117.686 evrov in se nanašajo na odhodke za obresti iz prejetih posojil bank ter na odhodke iz najemov po MSRP 16.

Skupina Vzajemna je na 31. 12. 2024 izvedla prevrednotenje opcije na pošteno vrednost, pri čemer je pripoznala prihodke iz naložb povezanih družb v višini 334.131 evrov. V letu 2024 je bila opravljena slabitev dobrega imena v višini 450.468 evrov.

Sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna

v EUR				
Skupina		31. 12. 2024	31. 12. 2023	Indeks
	SREDSTVA			
A.	Opredmetena osnovna sredstva	12.271.734	11.856.745	103,5
B.	Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	96,7
C.	Pravica do uporabe sredstev	1.215.872	956.300	127,1
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	5.556.834	6.028.245	92,2
D.	Odložene terjatve za davek	0	0	-
E.	Naložbe v odvisne družbe	0	0	-
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	104.482	71.568	146,0
G.	Finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	86,7
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	718.993	1.603.304	44,8
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	830.693	706.949	117,5
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	0	1.071.049	0,0
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	26.716	767.607	3,5
L.	Druge terjatve	609.461	14.755.072	4,1
M.	Denar in denarni ustrezniki	1.191.641	1.187.644	100,3
N.	Druga sredstva	822.510	311.511	264,0
	SKUPAJ SREDSTVA	123.856.611	155.130.589	79,8
	SKUPAJ KAPITAL	75.341.573	61.704.030	122,1
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	75.342.173	61.727.700	122,1
	Kapital neobladujočih deležev	-600	-23.670	2,5
	OBVEZNOSTI			
A.	Odložene obveznosti za davek	171.900	82.027	209,6
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	15.133.747	48.078.739	31,5
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	15.442	0,0
Č.	Rezervacije	25.151.001	36.556.297	68,8
D.	Obveznosti iz najemov	1.159.659	886.780	130,8
E.	Druge finančne obveznosti	3.170.667	3.497.068	90,7
F.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	24.143	0,0
G.	Druge obveznosti	3.728.065	4.286.062	87,0
	SKUPAJ OBVEZNOSTI	48.515.038	93.426.558	51,9
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	123.856.611	155.130.589	79,8

Sredstva Skupine Vzajemna so se na 31. 12. 2024 glede na konec leta 2023 zmanjšala za 20,2 % oziroma 31.273.978 evrov. Največje zmanjšanje na sredstvih je bilo realizirano na finančnih naložbah in drugih terjativah, med obveznostmi do virov sredstev pa na zavarovalnih pogodbah, ki so obveznosti ter rezervacijah, medtem ko se je najbolj povečala postavka kapitala.

Opredmetena sredstva Skupine Vzajemna so na 31. 12. 2024 znašala 12.271.734 evrov. Poleg opredmetenih sredstev Vzajemne znesek zajema nepremičnine odvisnih družb (3.853.100 evrov), opremo odvisnih družb (1.158.613 evrov) ter osnovna sredstva odvisnih družb v pridobivanju (46.093 evrov).

Pravica do uporabe sredstev Skupine Vzajemna je na 31. 12. 2024 znašala 1.215.872 evrov. Poleg pravice do uporabe sredstev Vzajemne znesek zajema najem poslovnih prostorov s strani odvisnih družb (271.134 evrov) in najem opreme za izvajanje zdravstvenih storitev ter vozil s strani odvisnih družb (559.992 evrov).

Med **neopredmetenimi sredstvi** Skupine Vzajemna je na dan 31. 12. 2024 evidentirano dobro ime v znesku 4.171.801 evrov. V letu 2024 je bila opravljena slabitev dobrega imena Barsos v višini 450.468 evrov.

Finančne naložbe Skupine Vzajemna na 31. 12. 2024 so se glede na 31. 12. 2023 zmanjšale za 13,3 % oziroma 15.280.237 evrov, kar v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne. Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne pripoznane po nabavni vrednosti, v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna pa po kapitalski metodi. Knjigovodska vrednost naložbe v pridruženo družbo v konsolidiranih izkazih Skupine Vzajemna na 31. 12. 2024 znaša 104.482 evrov.

Druge terjatve Skupine Vzajemna poleg drugih terjatev Vzajemne zajemajo tudi terjatve odvisnih družb do nepovezanih kupcev, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank. Druge terjatve so na 31. 12. 2024 znašale 609.461 evrov, razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Kapital Skupine Vzajemna na 31. 12. 2024 znaša 75.341.573 evrov. V primerjavi s koncem leta 2023 se je kapital Skupine Vzajemne povečal za 22,1 % oziroma 13.637.542 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne zaradi preoblikovanja Vzajemne d. v. z. v delniško družbo.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti so se v primerjavi z 31. 12. 2023 zmanjšale za 32.944.992 evrov, **zavarovalne pogodbe, ki so sredstva** pa so se zmanjšale za 884.311 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju. Dodatno se določena odstopanja pojavljajo v povezavi s napovedjo pričakovane marže v bodočem poslu znotraj skupine in posledično izločitvami, kar direktno vpliva na višino stanja postavke Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti oziroma sredstva.

Rezervacije so na 31. 12. 2024 glede na 31. 12. 2023 nižje za 11.405.297 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju. Rezervacije Skupine Vzajemna poleg rezervacij Vzajemne zajemajo tudi rezervacije odvisnih družb za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (290.806 evrov na 31. 12. 2024).

Druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna na dan 31. 12. 2024 so glede na konec leta 2023 nižje za 326.401 evrov in zajemajo obveznost za nakup preostalega deleža v odvisni družbi Aristotel (2.065.079 evrov), finančne obveznosti do bank (1.051.588 evrov) ter finančne obveznosti do drugih družb (54.000 evrov).

V letu 2024 je bilo s strani Vzajemne dano novo posojilo odvisni družbi Aristotel z višino glavnice 200.000 evrov. Skupni znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 31. 12. 2024 tako znaša 534.316 evrov.

Druge obveznosti Skupine Vzajemna so v primerjavi s koncem leta 2024 nižje za 557.998 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne. Druge obveznosti Skupine Vzajemna poleg drugih obveznosti Vzajemne zajemajo tudi obveznosti odvisnih družb do dobaviteljev, zaposlenih, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank.

Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) so vsi medsebojni posli med družbami v Skupini v konsolidiranih računovodskih izkazih ustrezno izloženi. Prav tako so izvedene vse potrebne prilagoditve na MSRP v primerih, ko posamezne družbe v skupini uporabljajo lokalne računovodske standarde (primer SRS).

10.1.7. Poslovanje Skupine Vzajemna v letu 2023

Prihodki, odhodki in poslovni izid Skupine Vzajemna

v EUR				
Skupina		2023	2022 - prilagojeno	Indeks
A.	Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	22.972.133	19.963.029	115,1
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-13.748.031	-8.838.386	155,5
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-271.177	-462.531	58,6
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	8.952.925	10.662.112	84,0
B.	Rezultat iz naložbenja			
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	168.308	-182.924	-92,0
C.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.923.651	-2.778.179	-69,2
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-3.452.682	965.709	-357,5
D.	Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.592.202	8.666.717	87,6
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	8.694.720	8.139.689	106,8
F.	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	-27.858.271	-5.408.760	515,1
G.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-19.163.550	2.730.929	-701,7
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-19.178.582	2.728.786	-702,8
	Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	15.031	2.143	701,3

V letu 2023 je bil realizirana čista izguba v višini 19.163.550 evrov, kar je za 21.894.479 evrov slabši rezultat kot leta 2022. Razlogi za rezultat leta 2023 so predstavljeni v ločenem podpoglavju Vzajemne.

Prihodki iz zavarovalnih storitev so bili konec leta 2023 v primerjavi z letom 2022 višji za 3.009.104 evrov, odhodki iz zavarovalnih storitev pa višji za 4.909.645 evrov. Čisti rezultat iz zavarovalnih poslov je bil konec leta 2023 za 1.709.187 evrov nižji kot leta 2022.

Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju. Dodatno se določena odstopanja med leti pojavljajo predvsem zaradi izločanja medsebojnega posla v skupini, ki na eni strani direktno vpliva na zavarovalni rezultat v Vzajemni, na drugi strani pa na prihodke iz poslovanja družb v Skupini. Vseeno se znatno večji vpliv pojavi v zavarovalnem rezultatu, predvsem zaradi posebnosti MSRP 17 standarda. Zaradi specifičnosti obravnave se hkrati vpliv vidi tako v realiziranih škodah v obdobju (v zavarovalnih odhodkih), kot tudi v pričakovanih prihodnjih denarnih tokovih, tako v zavarovalnih prihodkih kot tudi odhodkih. V obdobju je največji vpliv na zavarovalni rezultat tako odvisen predvsem z vidika količine posla, ki se zgodi znotraj skupine (direkten vpliv na zavarovalne odhodke v smislu realiziranih škod v skupini v posameznem obdobju). Prav tako pa se dodaten vpliv pojavi tudi glede na profitabilnost pričakovanega posla (vpliv ima zgolj del posla med povezanimi osebami v posameznem obdobju), ter količina bodočega posla v skupini glede na strategijo v prihodnjih letih, za namen prilagajanja bodočih denarnih tokov.

Rezultat iz naložbenja je bil konec leta 2023 v primerjavi z letom 2022 višji za 351.232 evrov, razlika v obdobju v celoti izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb je bil glede preteklo leto boljši za 4.701.830 evrov, razlika v obdobju izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Drugi prihodki in odhodki vključujejo:

- čiste druge poslovne prihodke/odhodke,
- čiste druge finančne odhodke,
- čiste oslabitve/odprave oslabitev nefinančnih sredstev,
- izgube/dobički iz naložb povezanih družb,
- nepripisljive stroške in čiste druge prihodke/odhodke.

Med drugimi prihodki in odhodki največji del predstavljajo **nepripisljivi stroški** v višini 1.585.702 evrov, ki so v primerjavi z letom 2022 višji za 638.624 evrov.

Čisti drugi poslovni prihodki in čisti drugi poslovni odhodki Skupine Vzajemna so v veliki meri že pojasnjeni v ločenem podpoglavju Vzajemne.

Drugi poslovni prihodki odvisnih družb pred izločitvami prihodkov do Vzajemne so v letu 2023 znašali 7.572.893 evrov in se nanašajo na opravljanje zdravstvenih storitev. Prihodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v letu 2023 pripoznani v višini 517.067 evrov.

Drugi poslovni odhodki odvisnih družb pred izločitvami odhodkov do Vzajemne so v letu 2023 znašali 7.114.889 evrov. Odhodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v istem obdobju pripoznani v višini 14.863 evrov. V primerjavi z letom 2022 so se zvišali stroški dela odvisnih družb za 26 %, stroški materiala in storitev odvisnih družb za 29 % ter stroški amortizacije odvisnih družb za 23 %. Stroški so se povečali skladno s povečanjem prihodkov odvisnih družb.

Finančni odhodki odvisnih družb pred izločitvami finančnih odhodkov do Vzajemne so v letu 2023 znašali 82.635 evrov in se nanašajo na odhodke za obresti iz prejetih posojil bank ter na odhodke iz najemov po MSRP 16.

V letu 2023 je bila v konsolidiranih izkazih med oslabitvami ne finančnih sredstev upoštevana slabitev nepremičnin odvisne družbe Aristotel v skupnem znesku 1.391.777 evrov.

Skupina Vzajemna je na 31. 12. 2023 izvedla prevrednotenje opcije na pošteno vrednost, pri čemer je pripoznala odhodke iz naložb povezanih družb v višini 297.786 evrov.

Sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna

v EUR				
Skupina		31. 12. 2023	31. 12. 2022 - prilagojeno	Indeks
	SREDSTVA			
A.	Opredmetena osnovna sredstva	11.856.745	15.446.219	76,8
B.	Naložbene nepremičnine	797.203	935.564	85,2
C.	Pravica do uporabe sredstev	956.300	717.262	133,3
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	6.028.245	5.817.478	103,6
D.	Odložene terjatve za davek	0	2.542.862	0,0
E.	Naložbe v odvisne družbe	0	0	-
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	71.568	120.469	59,4
G.	Finančne naložbe	115.017.392	167.881.983	68,5
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	1.603.304	2.093.248	76,6
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	706.949	4.622.737	15,3
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	1.071.049	0	0,0
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	767.607	999.726	76,8
L.	Druge terjatve	14.755.072	491.285	3003,4
M.	Denar in denarni ustrezniki	1.187.644	1.201.238	98,9
N.	Druga sredstva	311.511	245.632	126,8
	SKUPAJ SREDSTVA	155.130.589	203.115.703	76,4
	SKUPAJ KAPITAL	61.704.030	109.636.225	56,3
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	61.727.700	109.673.770	56,3
	Kapital neobladujočih deležev	-23.670	-37.545	63,0
	OBVEZNOSTI			
A.	Odložene obveznosti za davek	82.027	0	-
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	48.078.739	85.400.565	56,3
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	15.442	0	-
Č.	Rezervacije	36.556.297	1.185.401	3083,9
D.	Obveznosti iz najemov	886.780	662.976	133,8
E.	Druge finančne obveznosti	3.497.068	3.568.592	98,0
F.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	24.143	1.516	1592,2
G.	Druge obveznosti	4.286.062	2.660.428	161,1
	SKUPAJ OBVEZNOSTI	93.426.558	93.479.478	99,9
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	155.130.589	203.115.703	76,4

Sredstva Skupine Vzajemna so se na 31. 12. 2023 glede na konec leta 2022 zmanjšala za 23,6 % oziroma 47.985.113 evrov. Največje zmanjšanje med sredstvi je bilo realizirano na finančnih naložbah, med obveznostmi do virov sredstev pa na kapitalu in zavarovalnih pogodbah, ki so obveznosti, medtem ko sta se najbolj povečali postavki drugih terjatev na sredstvih in rezervacij med obveznostmi do virov sredstev.

Opredmetena sredstva Skupine Vzajemna so na 31. 12. 2023 znašala 11.856.745 evrov. Poleg opredmetenih sredstev Vzajemne znesek zajema nepremičnine odvisnih družb (2.903.087 evrov), opremo odvisnih družb (811.073 evrov) ter osnovna sredstva odvisnih družb v pridobivanju (407.251 evrov).

Pravica do uporabe sredstev Skupine Vzajemna je na 31. 12. 2023 znašala 956.300 evrov. Poleg pravice do uporabe sredstev Vzajemne znesek zajema najem poslovnih prostorov s strani odvisnih družb (187.666 evrov) in najem opreme za izvajanje zdravstvenih storitev ter vozil s strani odvisnih družb (310.567 evrov).

Med **neopredmetenimi sredstvi** Skupine Vzajemna je na dan 31. 12. 2023 evidentirano dobro ime v znesku 4.622.268 evrov.

Finančne naložbe Skupine Vzajemna na 31.12. 2023 so se glede na 31. 12. 2022 zmanjšale za 31,5 % oziroma 52.864.591 evrov, razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne. Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne pripoznane po nabavni vrednosti, v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna pa po kapitalski metodi. Knjigovodska vrednost naložbe v pridruženo družbo v konsolidiranih izkazih Skupine Vzajemna na 31. 12. 2023 znaša 71.568 evrov.

Druge terjatve Skupine Vzajemna poleg drugih terjatev Vzajemne zajemajo tudi terjatve odvisnih družb do nepovezanih kupcev, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank. Med drugimi terjatvami do državnih institucij je izkazan tudi znesek iz zahtevka po Uredbi o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (v višini 14.143.926 evrov).

Kapital Skupine Vzajemna na 31. 12. 2023 znaša 61.704.030 evrov. V primerjavi s koncem leta 2022 se je kapital Skupine Vzajemna zmanjšal za 43,7 % oziroma 47.932.194 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti so se v primerjavi z 31. 12. 2022 zmanjšale za 37.306.384 evrov, **zavarovalne in pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva** pa so se zmanjšale za 4.405.732 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju.

Rezervacije so na 31. 12. 2023 glede na stanje konec leta 2022 višje za 35.370.896 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju. Rezervacije Skupine Vzajemna poleg rezervacij Vzajemne zajemajo tudi rezervacije odvisnih družb za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (180.390 evrov).

Druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna na dan 31. 12. 2023 so glede na konec leta 2022 nižje za 71.525 evrov in zajemajo obveznost za nakup preostalega deleža v odvisni družbi Aristotel (2.399.210 evrov), finančne obveznosti do bank (1.051.863 evrov) ter obveznosti za izplačilo dividend in deležev iz dobička (45.216 evrov).

V letu 2023 je bilo s strani Vzajemne dano novo posojilo odvisni družbi Aristotel z višino glavnice 280.000 evrov. Skupni znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 31. 12. 2023 znaša 349.084 evrov.

Druge obveznosti Skupine Vzajemna na dan 31. 12. 2023 so v primerjavi s koncem leta 2022 višje za 1.625.634 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne. Druge obveznosti Skupine Vzajemna poleg drugih obveznosti Vzajemne zajemajo tudi obveznosti odvisnih družb do dobaviteljev, zaposlenih, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank.

Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) so vsi medsebojni posli med družbami v Skupini v konsolidiranih računovodskih izkazih ustrezno izločeni. Prav tako so izvedene vse potrebne prilagoditve na MSRP v primerih, ko posamezne družbe v skupini uporabljajo lokalne računovodske standarde (primer SRS).

10.1.8. Poslovanje Skupine Vzajemna v letu 2022

Prihodki, odhodki in poslovni izid Skupine Vzajemna

S 1. 1. 2023 sta se pričela uporabljati nova standard računovodskega poročanja MSRP 17 Zavarovalne pogodbe in MSPR 9 Finančni instrumenti. Po določilih standarda MSRP 17 je bilo potrebno prilagoditi primerjalno obdobje na 31. 12. 2022 in prehod na 1. 1. 2022. Za MSRP 9 preračun za prejšnja obdobja ni bil izveden. Za Skupino je to predvsem pomembno ker je daleč najpomembnejši del Vzajemna, kjer je bilo to materialno pomembno. Vzajemna prihodkov in odhodkov za poslovno leto 2021 ni prilagodila novim standardom in je zavarovalne in pozavarovalne pogodbe vrednotila po MSRP 4, finančne naložbe pa po standardu MRS 39. V nadaljevanju so prikazana sredstva in obveznosti, prihodki, odhodki in poslovni izid Vzajemne v letu 2022 in primerjalnem letu 2021 z upoštevanjem določil in računovodskih usmeritev MSRP 4 Zavarovalne pogodbe in MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje.

v EUR				
Skupina		2022	2021	Indeks
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	337.872.825	320.885.685	105,3
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	1.732.278	0	-
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	2.426.439	1.940.809	125,0
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	14.398.028	13.611.028	105,8
V.	DRUGI PRIHODKI	5.864.196	2.511.398	233,5
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	326.205.380	284.916.271	114,5
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-14.278.202	8.600.550	-166,0
VIII.	ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	-75.160	210	-35.790,5
IX.	OBRATOVALNI STROŠKI	34.268.546	30.990.366	110,6
X.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	0	1.563.499	0,0
XI.	ODHODKI NALOŽB	2.194.402	7.582	28.941,5
XII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	2.550.615	1.690.107	150,9
XIII.	DRUGI ODHODKI	5.669.992	1.858.514	305,1
XIV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	5.758.194	9.321.821	61,8
XV.	DAVEK OD DOHODKA	1.302.358	1.904.301	68,4
XVI.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	4.455.836	7.417.520	60,1
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	4.453.692	7.425.399	60,0
	Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	2.143	-7.879	-27,2

V letu 2022 se je večina prihodkov Skupine Vzajemna nanašala na **čiste prihodke od zavarovalnih premij**, ki so bili za 5,3 % oziroma 16.987.141 evrov višji od realiziranih v letu 2021. Vse razlike v obdobju v celoti izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne.

Večino **prihodkov od naložb** v letu 2022 so predstavljali prihodki od obresti obveznic, komercialnih zapisov in depozitov (za prodajo razpoložljiva sredstva, v posesti do zapadlosti, posojila in depoziti) ter obresti od nepravočasno plačanih premij. Vse razlike v izkazih Skupine v obdobju v večini izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne.

Največji delež med **odhodki naložb** so v letu 2022 predstavljale izgube od finančnih naložb, predvsem izgube pri prodaji obveznic. Odhodki so se v letu 2022 glede na leto 2021 povečali za 2.186.820 evrov. Vse razlike v obdobju v celoti izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne.

Čisti odhodki za škode v letu 2022 vključujejo obračunane kosmate zneske škod v višini 325.187.080 evrov, obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v višini -284.951 evrov in spremembo škodnih rezervacij v višini 1.303.251 evrov. Vse razlike v obdobju v večini izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne. Dodatno se določena odstopanja pojavlja predvsem zaradi izločanja medsebojnega posla v skupini, kar direktno vpliva na realizirane škode.

V letu 2022 so **spmembe zavarovalno tehničnih rezervacij** znašale -14.278.202 evrov. Vse razlike v obdobju v celoti izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne.

Obratovalni stroški v letu 2022 so v Skupini Vzajemna znašali 34.268.546 evrov. V primerjavi z letom 2021 je bila v letu 2022 realizirana 10,6 % rast. Vse razlike v obdobju v večini izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne. Razlike v obdobju v večini izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne.

Neto učinek drugih zavarovalnih in drugih prihodkov ter drugih zavarovalnih in drugih odhodkov je v letu 2022 znašal 12.041.617 evrov, kar je bilo za 4,2 % oziroma 532.189 evrov manj v primerjavi z letom 2021. Razlike v obdobju v večini izhajajo iz razlik v izkazu Vzajemne.

Drugi poslovni prihodki odvisnih družb pred izločitvami prihodkov do Vzajemne so v letu 2022 znašali 5.987.338 evrov in se nanašajo na opravljanje zdravstvenih storitev. Prihodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v letu 2022 pripoznani v višini 318.731 evrov.

Drugi poslovni odhodki odvisnih družb pred izločitvami odhodkov do Vzajemne so v letu 2022 znašali 5.590.190 evrov in se nanašajo na stroške odvisnih družb; stroški materiala in storitev (2.843.260 evrov), stroški dela (2.262.602 evrov), amortizacija (431.170 evrov) in drugi poslovni odhodki (53.157 evrov). Odhodki odvisnih družb do Vzajemne so bili v istem obdobju pripoznani v višini 16.102 evrov.

Finančni odhodki odvisnih družb pred izločitvami finančnih odhodkov do Vzajemne so v letu 2022 znašali 29.499 evrov in se nanašajo na odhodke za obresti iz prejetih posojil bank ter na odhodke iz najemov po MSRP 16.

Vrednost opcije za nakup preostalega deleža v odvisni družbi Aristotel se je znižala iz 3.833.702 evrov (31. 12. 2021) na 2.101.423 evrov (31. 12. 2022), zato so bili iz prevrednotenja opcije v letu 2022 pripoznani finančni prihodki v višini 1.732.278 evrov.

Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) so vsi medsebojni posli med družbami v Skupini v konsolidiranih računovodskih izkazih ustrezno izločeni. Prav tako so izvedene vse potrebne prilagoditve na MSRP v primerih, ko posamezne družbe v skupini uporabljajo lokalne računovodske standarde (primer SRS).

Sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna

v EUR				
Skupina		31. 12. 2022	31. 12. 2021	Indeks
	SREDSTVA	225.253.428	248.572.566	90,6
A.	NEOPREDMETENA SREDSTVA	5.817.478	4.126.499	141,0
B.	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	16.163.481	13.951.601	115,9
C.	ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	4.156.196	1.301.003	319,5
D.	NALOŽBENE NEPREMIČNINE	935.564	1.579.677	59,2
E.	FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	120.469	0	-
F.	FINANČNE NALOŽBE	167.881.983	200.703.390	83,6
G.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESEN NA POZAVAROVALNICE IN SOZAVAROVANJE	573.932	551.196	104,1
H.	TERJATVE	24.723.156	20.538.249	120,4
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	23.187.875	19.308.556	120,1
	2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.892	48.815	83,8
	3. Terjatve za odmerjeni davek	999.726	657.818	152,0
	4. Druge terjatve	494.663	523.060	94,6
I.	DRUGA SREDSTVA	3.690.335	3.451.068	106,9
J.	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	1.190.834	2.369.882	50,2
	KAPITAL IN OBVEZNOSTI	225.253.428	248.572.566	90,6
A.	KAPITAL	104.637.703	117.143.222	89,3
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	104.675.249	117.271.909	89,3
	Kapital neobvladujočih deležev	-37.545	-128.686	29,2
B.	ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	87.884.534	100.589.979	87,4
C.	DRUGE REZERVACIJE	1.185.401	1.308.673	90,6
D.	ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	465.221	1.284.510	36,2
E.	DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI	4.231.568	5.524.965	76,6
F.	OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA	20.714.279	16.562.159	125,1
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.621.068	16.395.815	125,8
	2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	91.694	112.458	81,5
	3. Obveznosti za odmerjeni davek	1.516	53.885	2,8
G.	OSTALE OBVEZNOSTI	6.134.722	6.159.058	99,6

Sredstva Skupine Vzajemna so se na 31. 12. 2022 glede na konec leta 2021 znižala za 9,4 % oziroma 23.319.137 evrov. Največje zmanjšanje je bilo realizirano na finančnih naložbah, večina spremembe izhaja iz razlik Vzajemne.

Opredmetena sredstva Skupine Vzajemna so na 31. 12. 2022 znašala 15.446.219 evrov. Poleg opredmetenih sredstev Vzajemne (10.238.014 evrov) znesek zajema nepremičnine odvisnih družb (4.218.604 evrov) in opremo odvisnih družb (989.601 evrov).

Pravica do uporabe sredstev Skupine Vzajemna (brez pravice do uporabe sredstev) je na 31. 12. 2022 znašala 717.262 evrov. Poleg pravice do uporabe sredstev Vzajemne znesek zajema najem poslovnih prostorov s strani odvisnih družb (103.304 evrov) in najem opreme za izvajanje zdravstvenih storitev ter vozil s strani odvisnih družb (200.656 evrov).

Med **neopredmetenimi sredstvi** Skupine Vzajemna je na dan 31. 12. 2022 evidentirano dobro ime v znesku 4.622.268 evrov.

Odložene terjatve za davek Skupine Vzajemna poleg odloženih terjatev za davek Vzajemne zajemajo odložene terjatve za davek iz konsolidacijskih prilagoditev.

Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne pripoznane po nabavni vrednosti, v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna pa po kapitalski metodi. Knjigovodska vrednost naložbe v pridruženo družbo v konsolidiranih izkazih Skupine Vzajemna na 31.12.znaša 120.469 evrov.

Druge terjatve Skupine Vzajemna poleg drugih terjatev Vzajemne zajemajo tudi terjatve odvisnih družb do nepovezanih kupcev, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank.

Kapital Skupine Vzajemna na 31. 12. 2022 znaša 104.637.703 evrov. V primerjavi s koncem leta 2021 se je kapital Skupine Vzajemne znižal za 10,7 % oziroma 12.505.519 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne.

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se v primerjavi z 31. 12. 2021 zmanjšale za 12.705.445 evrov. Razlika v obdobju v največji meri izhaja iz razlik v izkazu Vzajemne, ki so podrobno pojasnjene že v ločenem podpoglavju.

Druge obveznosti Skupine Vzajemna poleg drugih obveznosti Vzajemne zajemajo tudi obveznosti odvisnih družb do dobaviteljev, zaposlenih, državnih in drugih institucij ter drugih nepovezanih strank.

Rezervacije Skupine Vzajemna poleg rezervacij Vzajemne zajemajo tudi rezervacije odvisnih družb za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (215.845 evrov na 31. 12. 2022).

Druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna na dan 31. 12. 2022 zajemajo obveznost za nakup preostalega deleža v odvisni družbi Aristotel (2.101.424 evrov), finančne obveznosti do bank (1.379.347 evrov) ter obveznosti za izplačilo dividend in deležev iz dobička (87.738 evrov).

V letu 2022 je bilo s strani Vzajemne dano novo posojilo odvisni družbi Barsos z višino glavnice 75.000 evrov. Skupni znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 31. 12. 2022 znaša 69.407 evrov. Pri ostalih bilančnih postavkah ni bilo večjih sprememb.

Skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) so vsi medsebojni posli med družbami v Skupini v konsolidiranih računovodskih izkazih ustrezno izločeni. Prav tako so izvedene vse potrebne prilagoditve na MSRP v primerih, ko posamezne družbe v skupini uporabljajo lokalne računovodske standarde (primer SRS).

10.2. Rezultati poslovanja

10.2.1. Spremembe računovodskih standardov

25. 6. 2020 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal končni računovodski standard za zavarovalne pogodbe MSRP 17, ki se je začel uporabljati s 1. 1. 2023 s prilagoditvijo primerjalnega obdobja na 31. 12. 2022 in s prehodom na 1.1.2022.

Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi so za MSRP 17 prilagojeni tako, da odražajo uporabo navedenega standarda in spremenjene računovodske usmeritve od 1. 1. 2022.

Skupina Vzajemna in Vzajemna sta z dnem 1. 1. 2023 pričeli uporabljati tudi nov računovodski standard za finančne instrumente MSRP 9. Kot datum prve uporabe za MSRP 9 je bil določen 1. 1. 2018, vendar sta Skupina Vzajemna in Vzajemna zaradi izpolnjevanja odložnih pogojev uveljavili možnost za odložitev uporabe MSRP 9 in sprejeli MSRP 9 s 1. 1. 2023.

Za MSRP 9 preračun za prejšnja obdobja ni bil izveden, hkrati pa tudi ni bil uporabljen način prekrivanja klasifikacije za finančna sredstva v primerjalnem obdobju.

Učinki prehoda na MSRP 17

Učinki prehoda na uporabo novega računovodskega standarda Skupine Vzajemna in Vzajemne na dan 1. 1. 2022 so prikazani v nadaljevanju.

v EUR				
Skupina		31. 12. 2021 (revidirano)	Učinki prehoda na MSRP 17	1. 1. 2022 (prilagojeno)
SREDSTVA				
	Opredmetena osnovna sredstva	13.088.599	0	13.088.599
	Naložbene nepremičnine	1.579.677	0	1.579.677
	Pravica do uporabe sredstev	863.002	0	863.002
	Neopredmetena sredstva	4.126.499	0	4.126.499
	Odložene terjatve za davek	1.301.003	-1.301.003	0
	Finančne naložbe	200.703.390	0	200.703.390
	Terjatve iz zavarovalnih poslov	19.308.556	-19.308.556	0
	Terjatve iz pozarovanja in sozavarovanja	48.815	-48.815	0
	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	1.226.236	1.226.236
	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	551.196	3.772.484	4.323.680
	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	657.818	0	657.818
	Druge terjatve	523.060	-12.540	510.520
	Denar in denarni ustrezniki	2.369.882	5.804	2.375.687
	Druga sredstva	3.451.068	-3.318.375	132.693
SKUPAJ SREDSTVA		248.572.566	-18.984.764	229.587.801
KAPITAL				
	Osnovni kapital	3.138.040	0	3.138.040
	Kapitalske rezerve	518.498	0	518.498
	Rezerve iz dobička	107.772.072	0	107.772.072

Prospekt za uvrstitev delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d. v trgovanje na organiziranem trgu

	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	3.288.113	0	3.288.113
	Druge rezerve	-407.989	0	-407.989
	Zadržani čisti poslovni izid	-29.305	6.723.429	6.694.124
	Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.992.478	0	2.992.478
SKUPAJ KAPITAL		117.143.222	6.723.429	123.866.651
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	117.271.909	6.723.429	123.995.338
	Kapital neobvladujočih deležev	-128.686	0	-128.686
OBVEZNOSTI				
	Odložene obveznosti za davek	1.284.510	263.243	1.547.753
	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	100.589.979	-7.196.278	93.393.701
	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0
	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.395.815	-16.395.815	0
	Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	112.458	-112.458	0
	Rezervacije	1.308.673	0	1.308.673
	Obveznosti iz najemov	882.744	0	882.744
	Druge finančne obveznosti	4.642.221	0	4.642.221
	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	53.885	0	53.885
	Druge obveznosti	6.159.058	-2.266.884	3.892.174
SKUPAJ OBVEZNOSTI		131.429.343	-25.708.193	105.721.150
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		248.572.566	-18.984.764	229.587.801

v EUR				
Vzajemna		31. 12. 2021 (revidirano)	Učinki prehoda na MSRP 17	1. 1.2022 (prilagojeno)
SREDSTVA				
	Opredmetena osnovna sredstva	10.133.433	0	10.133.433
	Naložbene nepremičnine	1.579.677	0	1.579.677
	Pravica do uporabe sredstev	584.602	0	584.602
	Neopredmetena sredstva	1.293.389	0	1.293.389
	Odložene terjatve za davek	1.202.562	-1.202.562	0
	Naložbe v odvisne družbe	2.706.091	0	2.706.091
	Finančne naložbe	200.664.377	0	200.664.377
	Terjatve iz zavarovalnih poslov	19.308.556	-19.308.556	0
	Terjatve iz požarovanja in sozavarovanja	48.815	-48.815	0
	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	0	1.174.446	1.174.446
	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	551.196	3.772.484	4.323.680
	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	657.818	0	657.818
	Druge terjatve	131.323	-12.185	119.138
	Denar in denarni ustrezniki	1.926.403	5.804	1.932.207
	Druga sredstva	3.437.486	-3.318.375	119.112
SKUPAJ SREDSTVA		244.225.728	-18.937.758	225.287.970
KAPITAL				
	Osnovni kapital	3.138.040	0	3.138.040
	Kapitalske rezerve	518.498	0	518.498
	Rezerve iz dobička	107.772.072	0	107.772.072
	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	3.259.840	0	3.259.840
	Druge rezerve	-360.031	0	-360.031
	Zadržani čisti poslovni izid	0	6.668.626	6.668.626
	Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.432.921	0	4.432.921
SKUPAJ KAPITAL		118.761.340	6.668.626	125.429.967
OBVEZNOSTI				
	Odložene obveznosti za davek	997.481	361.684	1.359.165
	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	100.590.821	-7.179.379	93.411.442
	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0
	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.408.982	-16.408.982	0

	Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	112.458	-112.458	0
	Rezervacije	1.123.686	0	1.123.686
	Obveznosti iz najemov	595.247	0	595.247
	Druge finančne obveznosti	89	0	89
	Druge obveznosti	5.635.622	-2.267.249	3.368.373
SKUPAJ OBVEZNOSTI		125.464.388	-25.606.385	99.858.003
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		244.225.728	-18.937.758	225.287.970

Učinki sprememb na kapital

Učinki sprememb v merjenju zavarovalnih pogodb so pripoznani v kapitalu na 1. 1. 2022 in sicer kot povečanje postavke Zadržani dobički preteklih let za 6.723.429 evrov za Skupino Vzajemna ter 6.668.626 evrov za Vzajemno.

Vpliv na kapital zaradi prehoda na MSRP 17

v EUR			
Skupina	31. 12. 2021 (revidirano)	Prilagoditev na MSRP 17	1.1.2022 (prilagojeno)
Zadržani dobički preteklih let	-29.305	6.723.429	6.694.124
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.992.478	0	2.992.478
Skupaj	2.963.173	6.723.429	9.686.602

v EUR			
Vzajemna	31. 12. 2021 (revidirano)	Prilagoditev na MSRP 17	1.1.2022 (prilagojeno)
Zadržani dobički preteklih let	0	6.668.626	6.668.626
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.432.921	0	4.432.921
Skupaj	4.432.921	6.668.626	11.101.548

V zadržani čisti poslovni izid Skupine Vzajemna in Vzajemne je na 1. 1. 2022 vključen davčni učinek izkazan v spremembi odloženih obveznostih za davek v višini 1.564.246 evrov.

Prikaz otvoritvenega stanja ocene prihodnjih denarnih tokov, prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja in pogodbene storitvene marže na 1. 1. 2022 za Skupino Vzajemno in Vzajemno

Stanje na 1. 1. 2022	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbeni storitvena marža (CSM)
Skupina			
Zavarovalne pogodbe	41.748.662	8.966.979	40.641.070
Pozavarovalne pogodbe	2.587.728	-260.692	-6.650.716
Skupaj	44.336.390	8.706.287	33.990.354
Vzajemna			
Zavarovalne pogodbe	41.985.114	9.006.718	40.434.403
Pozavarovalne pogodbe	2.587.728	-260.692	-6.650.716
Skupaj	44.572.842	8.746.026	33.783.687

Učinki prehoda na MSRP 9 z dne 1. 1. 2023

Skupina Vzajemna in Vzajemna sta na dan 1. 1. 2023 sprejeli MSRP 9. **Preračunov po MSRP 9 za pretekla obračunska obdobja pred 1. 1. 2023 Skupina Vzajemna in Vzajemna nista izvedli, prav tako nista preoblikovali primerjalnih informacij za leto 2022.**

Zmanjšanje akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa v vrednosti 992.001 evrov se nanaša na prerazvrstitev lastniških finančnih naložb prerazvrščenih iz kategorije razpoložljivih za prodajo (AFS), v skladu z MRS 39, v kategorijo poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL) v skladu z MSRP 9, v vrednosti 928.667 evrov in na prerazvrstitev dolžniškega finančnega instrumenta v kategorijo poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), v skladu z MSRP 9 v vrednosti 63.334 evrov.

Sprememba je izkazana v povečanju zadržanih dobičkov zavarovalnice v vrednosti 928.667 evrov in zmanjšanju vrednosti naložb v vrednosti 63.334 evrov.

Standard MSRP 9 zahteva pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub za vse dolžniške finančne instrumente v obdobju enega leta ali celotni dobi trajanja instrumenta. Vzajemna je na dan prehoda na MSRP 9 pripoznala 62.854 evrov pričakovanih kreditnih izgub za dolžniške finančne instrumente v stopnji 1.

Od tega se pričakovane kreditne izgube finančnih instrumentov, vrednotenih v kategoriji poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), v višini 50.923 evrov prikažejo kot zmanjšanje zadržanih dobičkov. Na sredstva zavarovalnice nimajo vpliva, saj ostanejo vrednotene po poštenu vrednosti. Pričakovane kreditne izgube finančnih instrumentov, vrednotenih v kategoriji odplačne vrednosti (AC), v višini 11.931 evrov se prikažejo kot zmanjšanje zadržanih dobičkov in hkrati zmanjšanje vrednosti sredstev zavarovalnice na dan 1. 1. 2023.

Učinek oblikovanih kreditnih izgub in prerazvrstitev naložb po MSRP 9 na finančna sredstva ob prehodu na dan 1. 1. 2023

V EUR				
Skupina in Vzajemna				
Skupina vrednotenja		Prerazvrstitev	Dodatne slabitve	Skupaj
Sredstva				
Finančne naložbe MRS 39	Finančne naložbe MSRP 9	-63.334	-11.931	-75.265
V posojila in depozite	Vrednotene po odplačni vrednosti	0	-11.641	-11.641
V posesti do zapadlosti	Vrednotene po odplačni vrednosti	0	-290	-290
V posesti do zapadlosti	Vrednotene po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	-63.334	0	-63.334

Učinek oblikovanih kreditnih izgub in prerazvrstitev naložb po MSRP 9 na kapital ob prehodu na dan 1. 1. 2023

v EUR					
Skupina					
Postavka	Prerazvrstitev	Dodatne slabitve	Učinek pred davki	Odloženi davek	Učinek po davkih
Kapital	-63.334	-11.931	-75.265	14.300	-60.965
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-989.856	50.923	-938.933	178.398	-760.536
Zadržani čisti poslovni izid	926.522	-62.854	863.668	-164.098	699.571

v EUR					
Vzajemna					
Postavka	Prerazvrstitev	Dodatne slabitve	Učinek pred davki	Odloženi davek	Učinek po davkih
Kapital	-63.334	-11.931	-75.265	14.300	-60.965
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-992.001	50.923	-941.078	178.805	-762.273
Zadržani čisti poslovni izid	928.667	-62.854	865.813	-164.505	701.308

Poleg prehoda na MSRP 9 je na otvoritvah kapitala na dan 1. 1. 2023 evidentiran tudi učinek drugih prilagoditev v višini 87.634 evrov. Skupna vrednost prilagoditev v izkazu gibanja kapitala na dan 1. 1. 2023 tako znaša 148.599 evrov.

Prerazporeditev finančnih sredstev v skladu z MSRP 9 v primerjavi z MRS 39 ob prehodu na dan 1. 1. 2023

V EUR				
		Skupina		
Skupina vrednotenja		Vrednost MRS 39 na 31. 12. 2022	Vrednost MSRP 9 na 1. 1. 2023	Razlika zaradi prehoda na 1. 1. 2023
V posojila in depozite	Vrednotene po odplačni vrednosti	10.652.223	10.640.582	-11.641
V posesti do zapadlosti	Vrednotene po odplačni vrednosti	996.277	995.987	-290
V posesti do zapadlosti	Vrednotene po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	796.365	733.031	-63.334
Razpoložljive za prodajo	Vrednotene po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	147.917.050	147.986.458	0
Razpoložljive za prodajo	Vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.318.525	7.288.067	0
Vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	201.543	201.543	0
Skupaj finančne naložbe		167.881.983	167.845.668	-75.265

V EUR				
		Vzajemna		
Skupina vrednotenja		Vrednost MRS 39 na 31. 12. 2022	Vrednost MSRP 9 na 1. 1. 2023	Razlika zaradi prehoda na 1. 1. 2023
V posojila in depozite	Vrednotene po odplačni vrednosti	10.652.223	10.640.582	-11.641
V posesti do zapadlosti	Vrednotene po odplačni vrednosti	996.277	995.987	-290
V posesti do zapadlosti	Vrednotene po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	796.365	733.031	-63.334
Razpoložljive za prodajo	Vrednotene po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	147.986.458	147.986.458	0
Razpoložljive za prodajo	Vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	7.288.067	7.288.067	0
Vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	201.543	201.543	0
Skupaj finančne naložbe		167.920.933	167.845.668	-75.265

10.2.2. Razlogi za bistvene spremembe neto prihodkov

Uredba o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja

Negativni vpliv na tekoče poslovanje zavarovalnice v letu 2023 je povečala Uredba o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (Ur. l. RS, št. 44/2023, 132/23 in 28/2024; v nadaljevanju tudi Uredba). Ta je določila najvišjo dovoljeno mesečno premijo pri 35,67 evra in sicer za čas od 15. 4. 2023 do 31. 12. 2023.

Vzajemna je bila zaradi slabega škodnega rezultata primorana sprejeti sklep o povišanju mesečne premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje na znesek 44,78 evra od 1. 7. 2023.

Ker je Vzajemna lahko zavarovalcem zaračunavala premijo zgolj v višini, ki jo je določala Uredba, in to vse do ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (31. 12. 2023), hkrati pa je morala zagotavljati pokrivanje vseh škod iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, je Vzajemna na mesečni ravni ustvarila večmilijonsko izgubo iz poslovanja.

Vlada je 21. 12. 2023 sprejela Uredbo o spremembi in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (Uradni list RS, št. 132/23), ki ureja »vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za vsak mesec iz referenčnega obdobja«. Vračilo razlike se v skladu z novelo Uredbe izvede na podlagi zahtevka zavarovalnice, ki je do njegove ukinitve izvajala dopolnilno zdravstveno zavarovanje.

Dne 28. 3. 2024 je Vlada na pobudo Vzajemne in drugih zavarovalnic, ki so izvajale dopolnilno zdravstveno zavarovanje, sprejela Uredbo o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (Uradni list RS, št. 28/24). S to zadnjo novelo Uredba nič več ne določa, da mora zahtevek predhodno potrditi pooblaščen revizor, ki je vpisan v register pooblaščenih revizorjev pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem. Zavarovalnici prav tako ni treba zahtevku priložiti izkaza poslovnega izida za dopolnilno zdravstveno zavarovanje iz Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (Uradni list RS, št. 151/22), za vsak mesec iz referenčnega obdobja, ki ga predhodno potrdi pooblaščen revizor.

Uprava je na seji 22. 2. 2024 sprejela sklep, da Vzajemna predloži zahtevek za vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, kot ga ureja Uredba o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Nadzorni svet je k sklepu podal soglasje 28. 2. 2024.

Vzajemna je zahtevek v višini 14.143.926 evrov vložila 22. 4. 2024. Ministrstvo za zdravje je 20. 6. 2024 sporočilo, da sta Agencija za zavarovalni nadzor in ministrstvo ugotovila pravilnost izračuna. Naslednji dan je Vzajemna sporočila ministrstvu, da sprejema razliko, ki je skladna z določili Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Zahtevek za vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je izkazan med drugimi terjatvami in drugimi poslovnimi prihodki ustavljenega poslovanja.

Za sprejem nadomestila se je Vzajemna odločila na osnovi strokovne analize ter načela vestnega in poštenega gospodarstvenika. Verjamemo, da je sprejeta odločitev v najvišje dobro naših strank. Druga možnost bi bila vložitev tožbe. Zaradi negotove verjetnosti uspeha odškodninske tožbe in časovne oddaljenosti morebitne ugoditve tožbenemu zahtevku je bila neto razlika med obema možnostma – zahtevkom po Uredbi in tožbenim zahtevkom na izgubo – ocenjena za sprejemljivo.

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju ter ustavljenemu poslovanju Skupine Vzajemna in Vzajemne

Državni zbor je 6. 7. 2023 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-T), ki je začel veljati 20. 7. 2023, uporabljati pa se je začel 1. 1.

2024. Novela ZZVZZ-T je poleg poglobitve rešitve – ukinitve oziroma preoblikovanje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja iz prostovoljnega zavarovanja v obvezni zdravstveni prispevek – v 21. členu naslovila položaj Vzajemne d. v. z. in njeno preoblikovanje v delniško družbo, kar je pozneje rezultiralo v sprejemu ZSPVZZ. Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je v veliki meri neposredno vplivala na tekoče poslovanje Vzajemne že ob samem sprejemu ZZVZZ-T, predvsem pa bo z vsebinskega vidika najbolj zaznamovala prihodnje strateško obdobje. Zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za Vzajemno, ki je pomenilo več kot 90 % zmanjšanje obsega poslovanja, je poslovodstvo posledično po sprejemu novele ZZVZZ-T začelo z reorganizacijo poslovanja, med drugim s pripravo programa presežnih delavcev, zmanjševanjem števila poslovalnic in še večjo osredotočenostjo na ponujanje drugih zavarovalnih produktov.

Ker je predstavljalo dopolnilno zdravstveno zavarovanje, vključno z nezgodnim zdravstvenim zavarovanjem, ki je bilo sklenjeno kot dodatek k dopolnilnemu zdravstvenemu zavarovanju:

- pretežni del poslovanja Vzajemne in Skupine Vzajemna, ki ga je mogoče ločiti za namene računovodskega poročanja od drugih zavarovanj in
- za katerega velja enotni zakonski načrt prenehanja izvajanja v okviru zavarovalnic,

je poslovodstvo Vzajemne sprejelo odločitev, da so bili izpolnjeni pogoji v skladu z MSRP 5 in je del poslovanja, ki je bil ukinjen z dnem 1. 1. 2024, na dan 31. 12. 2023 prerazvrstilo in razkrilo kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5.

Ustavljeno poslovanje je izključeno iz čistega poslovnega izida obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja Skupine Vzajemna in Vzajemne in je predstavljeno kot en sam znesek čistega poslovnega izida iz ustavljenega poslovanja. Primerjalni konsolidirani in ločeni izkaz poslovnega izida (leto 2022) v računovodskih izkazih za leto 2023 je prilagojen, kot da razvrstitev ustavljenega poslovanja velja od začetka primerjalnega leta.

Poslovni izid ustavljenega poslovanja 2023 in 2022

v EUR		Vzajemna	
		2023	2022 - prilagojeno
Rezultat iz zavarovalnih storitev			
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	314.672.340	314.642.972
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-342.664.596	-313.112.939
3.	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-3.925.557	-242.817
Rezultat iz zavarovalnih poslov		-31.917.813	1.287.216
Rezultat iz naložbenja			
1.	Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	678.441	775.386
2.	Prihodki iz dividend	34.096	39.199
3.	Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:	-2.969.095	-424.415
4.	Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	37.543	-175.244
5.	Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	188.742	-35.715
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja		-2.030.275	179.210
Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-24.257	-3.909
2.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-425.113	254.383
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		-449.370	250.475
Drugi prihodki in odhodki		6.694.341	-6.949.060
1.	Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	14.542.794	242.349
2.	Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-2.563	-2.428
3.	Nepripisljivi stroški	-7.684.226	-7.370.874
4.	Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	-253.723	37.208
5.	Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-9.849	0
6.	Čisti drugi prihodki in odhodki	101.908	144.686
Poslovni izid pred obdavčitvijo		-27.703.117	-5.232.160
Odhodek za davek		-358.849	-359.198
Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja		-28.061.966	-5.591.357

Čisti izguba ustavljenega poslovanja je v letu 2023 znašala 28.061.966 evrov in je bila za 401,9 % oziroma 22.470.609 evrov višja od realizirane izgube leta 2022.

Višja realizirana izguba ustavljenega poslovanja je predvsem posledica za 29.551.657 evrov višjih odhodkov iz zavarovalnih storitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in za 3.682.739 višjih

odhodkov iz naslova sprostitev pogodbeno storitvene marže prekinitve nezgodnih zavarovanj, ki so bile sklenjene kot dodatki k dopolnilnemu zdravstvenemu zavarovanju.

Negativno so na poslovni izid ustavljenega poslovanja pomembno vplivale tudi izgube pri prodaji finančnih naložb merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa (državne in podjetniške obveznice) zaradi potrebe zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice, ki je nastala zaradi zamrznitve višine premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in višjih škodnih zahtevkov v letu 2023. V primerjavi z letom prej so se čiste izgube iz odpripoznanja tovrstnih finančnih naložb povečale za 2.838.930 evrov oziroma 664,0 %.

Negativen poslovni izid ustavljenega poslovanja je nekoliko zmanjšal evidentirani zahtevek za vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 14.143.926 evrov, ki je glede na preteklo leto bistveno povečal druge poslovne prihodke.

10.2.3. Bistvene spremembe neto prihodkov

Bistvene spremembe prihodkov so obrazložene v pojasnilih postavk izkaza poslovnega izida posameznih obdobji. Natančnejše informacije v zvezi s spremembami prihodkov so dostopne v letnih poročilih na spletnem mestu <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>.

11. Kapitalski viri

11.1. Informacije o kapitalskih virih Izdajatelja

Postavke iz izkaza finančnega položaja (v EUR)	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2025	30. 6. 2024	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Naložbene nepremičnine	757.286	783.934	757.286	783.934
Finančne naložbe	94.925.208	84.043.411	95.378.278	84.323.762
Druge terjatve	565.221	14.721.582	189.481	14.404.048
Denar in denarni ustrezniki	3.330.596	2.015.734	2.930.981	1.561.776

Postavke iz izkaza finančnega položaja (v EUR)	Skupina		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	935.564
Finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	167.881.983
Druge terjatve	609.461	14.755.072	491.285

Postavke iz izkaza finančnega položaja (v EUR)	Vzajemna		
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	935.564
Finančne naložbe	100.250.522	115.310.400	167.920.933
Druge terjatve	154.857	14.308.232	204.081

Vzajemna zagotavlja plačilno sposobnost z načrtovanjem denarnih tokov, z vsakodnevnim pritokom denarnih sredstev iz zavarovalniške dejavnosti ter z upravljanjem svojih finančnih naložb.

Vzajemna obvladuje likvidnostno tveganje z dnevnim razporejanjem sredstev, natančnim načrtovanjem denarnih tokov na različnih časovnih horizontih, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb za pokritje prihodnjih predvidljivih in nepredvidljivih obveznosti. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima na razpolago visok delež likvidnih sredstev, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Likvidnostno tveganje zmanjšuje tudi preudarna in konservativna naložbena politika zavarovalnice, primerna sektorska in geografska diverzifikacija naložb ter skrbno upravljanje terjatev do zavarovancev.

Vrednost sredstev Skupine Vzajemna na dan 31. 12. 2024 znaša 123,9 mio evrov in se je glede na 31. 12. 2023 zmanjšala za 20 %. Zmanjšanje sredstev, ki se odraža predvsem v nižji vrednosti finančnih naložb, je predvsem posledica pokrivanja obveznosti iz naslova ukinjenega dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v začetku leta 2024.

Prav tako se je v letu 2024 znižal znesek drugih terjatev zaradi prejetega zneska, dne, 22. 8. 2024, v višini 14.143.926 evrov iz zahtevka po Uredbi o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega

zdravstvenega zavarovanja. Prejeta sredstva iz zahtevka so se večinoma reinvestirala v portfelj finančnih naložb zavarovalnice.

11.2. Viri in zneski ter opis denarnih tokov

Denarni tokovi Skupine Vzajemna za obdobje 1-6 2025

v EUR			Skupina	
			1-6 2025	1-6 2024
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a)	Postavke izkaza poslovnega izida		1.414.075	4.558.491
	a.1) Čisti poslovni izid		1.979.321	2.945.554
	a.2) Prilagoditve poslovnega izida za:			
	1.	Realizirani dobički/izgube pri prodaji sredstev	0	0
	2.	Finančni prihodki/odhodki finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	-146.665	4.031
	3.	Ostali finančni prihodki/odhodki	-723.074	984.930
	4.	Delež v dobičku/izgubi odvisnih družb vrednotenih po kapitalski metodi	0	0
	5.	Sprememba drugih rezervacij	846	1.049
	6.	Prevrednotovalni prihodki/odhodki	342.656	103.195
	7.	Amortizacija	516.363	440.708
	8.	Odhodek za davek	-620.749	65.317
	9.	Druge prilagoditve nadenarnih postavk	65.377	13.708
b)	Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		-3.822.374	-34.429.600
	1.	Neto sprememba zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-2.762.862	-34.322.093
	2.	Neto sprememba pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	312.492	378.460
	3.	Sprememba stanja finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	80.598	-1.104.300
	4.	Sprememba stanja drugih terjatev in sredstev	-298.721	305.734
	5.	Sprememba ostalih obveznosti	-1.165.459	-413.515
	6.	Izdatki za plačilo davka/prejemki za vračilo davka	11.579	726.113
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)		-2.408.299	-29.871.110
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a)	Prejemki pri naložbenju		27.505.635	43.420.826
	1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	488.860	450.555
	2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	83.049	25.210
	3.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.747	43.206

	4.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	26.931.979	42.901.855
		4.1. Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	26.931.979	42.901.855
b)	Izdatki pri naložbenju		-22.553.899	-12.645.580
	1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-423.800	-385.684
	2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-941.047	-1.066.790
	3.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-21.189.051	-11.193.106
		3.1. Izdatki za pridobitev odvisnih in pridruženih družb	0	0
		3.2. Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-21.189.051	-11.193.106
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)		4.951.736	30.775.246
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a)	Prejemki pri financiranju		72.681	328.596
	1.	Prejemki od dobljenih posojil	72.681	328.596
b)	Izdatki pri financiranju		-477.163	-404.643
	1.	Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-292.915	-221.159
	2.	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-173.390	-154.742
	3.	Izdatki za dane obresti	-10.859	-28.741
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)		-404.482	-76.046
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		3.330.596	2.015.734
	x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	2.138.955	828.090
	+			
	y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.191.641	1.187.644

Denarni tokovi Vzajemne za obdobje 1-6 2025

v EUR			Vzajemna	
			1-6 2025	1-6 2024
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a)	Postavke izkaza poslovnega izida		-36.263	4.048.993
	a.1) Čisti poslovni izid		730.253	2.636.657
	a.2) Prilagoditve poslovnega izida za:			
	1.	Realizirani dobički/izgube pri prodaji sredstev	0	0
	2.	Finančni prihodki/odhodki finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-146.665	4.031
	3.	Ostali finančni prihodki/odhodki	-760.362	936.177
	4.	Delež v dobičku/izgubi odvisnih družb vrednotenih po kapitalski metodi	0	0
	5.	Sprememba drugih rezervacij	846	1.049
	6.	Prevrednotovalni prihodki/odhodki	342.656	103.195
	7.	Amortizacija	169.692	168.654
	8.	Odhodek za davek	-428.534	180.868
	9.	Druge prilagoditve nadenarnih postavk	55.852	18.363
b)	Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		-3.129.003	-34.470.611
	1.	Neto sprememba zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-2.019.750	-34.327.907
	2.	Neto sprememba pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	312.509	378.401
	3.	Sprememba stanja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	80.598	-1.096.458
	4.	Sprememba stanja drugih terjatev in sredstev	-317.643	213.044
	5.	Sprememba ostalih obveznosti	-1.184.717	-404.832
	6.	Izdatki za plačilo davka/prejemki za vračilo davka	0	767.141
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)		-3.165.266	-30.421.618
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a)	Prejemki pri naložbenju		27.574.946	43.434.574
	1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	502.171	464.303
	2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	83.049	25.210
	3.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.747	43.206
	4.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	26.987.979	42.901.855
		4.1. Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	26.987.979	42.901.855
b)	Izdatki pri naložbenju		-22.150.987	-12.099.356
	1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-396.973	-385.684

	2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-564.964	-520.566
	3.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-21.189.051	-11.193.106
		3.1. Izdatki za pridobitev odvisnih in pridruženih družb	0	0
		3.2. Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-21.189.051	-11.193.106
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)		5.423.959	31.335.219
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a)	Prejemki pri financiranju		0	0
	1.	Prejemki od dobljenih posojil	0	0
b)	Izdatki pri financiranju		-147.766	-132.145
	1.	Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-147.766	-132.145
	2.	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	0
	3.	Izdatki za dane obresti	0	0
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)		-147.766	-132.145
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		2.930.981	1.561.776
	x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	2.110.927	781.456
	+			
	y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	820.054	780.319

Pomembne spremembe v denarnih tokovih iz poslovanja

Denarni tok iz poslovanja na Skupini je v veliki meri definiran z denarnim tokom Vzajemne. Posledično je glede na dejstvo da gre za zavarovalnico, kot glavni denarni priliv iz poslovanja prisotna prejeta premija za sklenjena zavarovanja, kot glavni denarni odliv pa izplačila škod zavarovancem in razni stroški direktno povezani z zavarovalnim poslom, ki se gibajo skladno z obstoječim in sklenjenim novim poslom. V prvi polovici leta 2025 je tako glavni vpliv na izkaz denarnega toka pri poslovanju Skupine prisoten iz naslova nederne spremembe, bolj konkretno iz neto spremembe zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti, ta pa izhaja izključno iz poslovanja Vzajemne in sicer kot znižanje obveznosti za pogodbeno storitveno maržo in obveznosti za nastale zahteve. Predvsem zaradi začetnih pripoznanj novo sklenjenih pogodb, ki so stroškovno bolj obremenjene od že obstoječih pogodb. V prvi polovici leta 2024 je vpliv na denarne tokove pri poslovanju iz naslova neto spremembe zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti posledica sprostitev škodnih rezervacij zaradi ustavljenega poslovanja na Dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju in vpliva višjih stroškov na polico, kar je posledica razporeditve obratovalnih stroškov iz Dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja na ostali portfelj.

Pomembne spremembe v denarnih tokovih iz naložbenja

V prvi polovici leta 2025 so se prejemki pri naložbenju za Vzajemno in za Skupino znižali glede na prejšnje obdobje, predvsem zaradi višjega zneska prodaj finančnih naložb v letu 2024, katerih pridobljena sredstva so se porabila predvsem za pokrivanje škodnih zahtevkov iz dopolnilnega zavarovanja, katerega je zavarovalnica prenehala izvajati konec leta 2023. V letu 2025 je bilo posledično na voljo več sredstev, ki so se investirala v finančne naložbe, kar se odraža v višjih izdatkih pri naložbenju kot v letu 2024.

Pomembne spremembe v denarnih tokovih iz financiranja

V prvi polovici leta 2025 so se prejemki pri financiranju za Skupino znižali glede na enako obdobje v letu 2024 zaradi manjše potrebe po novih posojilih odvisnih družb v tem obdobju, medtem ko so izdatki pri financiranju ostali na podobni ravni.

Denarni tokovi Skupine Vzajemna v letih 2024, 2023 in 2022

v EUR			Skupina		
			2024	2023	2022
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
a)	Postavke izkaza poslovnega izida		-330.740	-13.278.760	7.937.473
	a.1) Čisti poslovni izid		-1.615.588	-19.163.550	2.730.929
	a.2) Prilagoditve poslovnega izida za:				
	1.	Realizirani dobički/izgube pri prodaji sredstev	-363.884	-304.001	0
	2.	Finančni prihodki/odhodki finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-164.907	-541.698	36.913
	3.	Ostali finančni prihodki/odhodki	-1.305.686	1.325.052	815.703
	4.	Delež v dobičku/izgubi odvisnih družb vrednotenih po kapitalski metodi	83.422	48.902	0
	5.	Sprememba drugih rezervacij	1.399.962	654.444	99.068
	6.	Prevrednotovalni prihodki/odhodki	578.963	3.123.545	1.237.596
	7.	Amortizacija	897.583	2.290.590	2.052.032
	8.	Odhodek za davek	104.761	-743.668	886.226
	9.	Druge prilagoditve nedenarnih postavk	54.634	31.624	79.006
b)	Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		-18.864.423	-40.462.520	-15.166.063
	1.	Neto sprememba zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-30.028.775	-36.390.757	-12.925.651
	2.	Neto sprememba pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-102.702	3.518.167	-42.363
	3.	Sprememba stanja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-3.692.597	4.117.189	360.779
	4.	Sprememba stanja drugih terjatev in sredstev	15.149.169	-13.004.043	-10.095
	5.	Sprememba ostalih obveznosti	-886.379	1.444.441	-1.270.473
	6.	Izdatki za plačilo davka/prejemki za vračilo davka	696.862	-147.518	-1.278.259
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)		-19.195.163	-53.741.279	-7.228.590
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
a)	Prejemki pri naložbenju		73.813.320	100.158.559	75.995.783
	1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	928.397	1.169.662	2.129.118
	2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	44.926	36.182	40.783

	3.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	141.923	138.728	832.974
	4.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	72.698.073	98.813.987	72.992.908
		4.1. Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	72.698.073	98.813.987	72.992.908
b)	Izdatki pri naložbenju		-54.126.567	-45.371.586	-69.067.364
	1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-464.238	-637.309	-357.418
	2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.920.523	-1.348.035	-1.575.675
	3.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-51.741.806	-43.386.241	-67.134.271
		3.1. Izdatki za pridobitev odvisnih in pridruženih družb	0	0	-3.221.900
		3.2. Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-51.741.806	-43.386.241	-63.912.372
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)		19.686.753	54.786.973	6.928.419
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
a)	Prejemki pri financiranju		354.000	0	88.000
	1.	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0	88.000
	2.	Prejemki od dobljenih posojil	354.000	0	0
b)	Izdatki pri financiranju		-841.593	-1.059.288	-962.454
	1.	Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-436.973	-563.310	-472.232
	2.	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-345.491	-327.484	-450.139
	3.	Izdatki za dane obresti	-59.129	-60.358	-15.254
	4.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-108.136	-24.828
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)		-487.593	-1.059.288	-874.454
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		1.191.641	1.187.644	1.201.238
	x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	3.997	-13.594	-1.174.625
	+				
	y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.187.644	1.201.238	2.375.687

Denarni tokovi Vzajemne v letih 2024, 2023 in 2022

v EUR			Vzajemna		
			2024	2023	2022
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
a)	Postavke izkaza poslovnega izida		-1.068.987	-15.547.173	7.102.634
	a.1) Čisti poslovni izid		-1.811.424	-19.543.361	869.774
	a.2) Prilagoditve poslovnega izida za:				
	1.	Realizirani dobički/izgube pri prodaji sredstev	-363.884	-303.736	0
	2.	Finančni prihodki/odhodki finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-164.907	-535.465	36.913
	3.	Ostali finančni prihodki/odhodki	-1.383.660	941.486	2.526.358
	4.	Delež v dobičku/izgubi odvisnih družb vrednotenih po kapitalski metodi	343.318	473.523	-205.146
	5.	Sprememba drugih rezervacij	1.358.624	621.351	76.520
	6.	Prevrednotovalni prihodki/odhodki	578.963	1.731.768	1.286.400
	7.	Amortizacija	314.662	1.759.704	1.621.381
	8.	Odhodek za davek	0	-729.489	833.671
	9.	Druge prilagoditve nadenarnih postavk	59.320	37.046	56.763
b)	Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		-19.588.994	-39.235.842	-15.048.628
	1.	Neto sprememba zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-30.094.015	-35.148.132	-12.848.576
	2.	Neto sprememba pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-102.702	3.518.167	-42.363
	3.	Sprememba stanja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-3.727.724	4.110.957	360.779
	4.	Sprememba stanja drugih terjatev in sredstev	15.144.810	-12.817.108	-76.139
	5.	Sprememba ostalih obveznosti	-1.576.503	1.273.833	-1.322.100
	6.	Izdatki za plačilo davka/prejemki za vračilo davka	767.141	-173.559	-1.120.228
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)		-20.657.981	-54.783.014	-7.945.994
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
a)	Prejemki pri naložbenju		73.887.583	100.257.562	75.988.050
	1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	945.208	1.171.304	2.129.104
	2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	87.378	120.753	39.086

	3.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	141.923	136.518	828.774
	4.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	72.713.073	98.828.987	72.991.086
		4.1. Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	72.713.073	98.828.987	72.991.086
b)	Izdatki pri naložbenju		-52.927.372	-44.893.604	-69.018.822
	1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-442.662	-637.309	-357.418
	2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-542.903	-615.672	-1.320.133
	3.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-51.941.806	-43.640.622	-67.341.271
		3.1. Izdatki za pridobitev odvisnih in pridruženih družb	0	0	-3.353.900
		3.2. Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-51.941.806	-43.640.622	-63.987.372
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)		20.960.211	55.363.958	6.969.228
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
a)	Prejemki pri financiranju		0	0	0
	1.	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0	0
	2.	Prejemki od dobljenih posojil	0	0	0
b)	Izdatki pri financiranju		-262.495	-390.917	-365.149
	1.	Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-262.495	-390.917	-365.149
	2.	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	0	0
	3.	Izdatki za dane obresti	0	0	0
	4.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0	0
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)		-262.495	-390.917	-365.149
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		820.054	780.319	590.293
	x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	39.735	190.027	-1.341.914
	+				
	y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	780.319	590.293	1.932.207

Pomembne spremembe v denarnih tokovih iz poslovanja

Denarni tok iz poslovanja na Skupini je v veliki meri definiran z denarnim tokom Vzajemne. Posledično je glede na dejstvo da gre za zavarovalnico, kot glavni denarni priliv iz poslovanja prisotna prejeta premija za sklenjena zavarovanja, kot glavni denarni odliv pa izplačila škod zavarovancem in razni stroški direktno povezani z zavarovalnim poslom, ki se gibajo skladno z obstoječim in sklenjenim novim poslom. Skupno vsem letom (2024, 2023, 2022) je, da glavni vpliv na izkaz denarnega toka pri poslovanju Skupine prihaja iz naslova nederarne spremembe, neto spremembe zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti. V letu 2024 je predvsem posledica sprostitev škodnih rezervacij zaradi ustavljenega poslovanja na Dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju in vpliva višjih stroškov na polico, kar je posledica razporeditve obratovalnih stroškov iz Dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja na ostali portfelj. V letu 2023 je vpliv posledica ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in dodatnih nezgodnih zavarovanj, sklenjenih k dopolnilnemu zdravstvenemu zavarovanju. V letu 2022 je pa sprememba splošna sprememba v pričakovanih denarnih tokov iz zavarovalnih pogodb zaradi sprememb v aktuarskih ocenah.

Pomembne spremembe v denarnih tokovih iz naložbenja

V letu 2023 je opazno visoko povečanje prejemkov pri naložbenju za Vzajemno in za Skupino glede na leti 2022 in 2024. To je predvsem posledica odprodaje večjega dela portfelja, kar je bila posledica zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice ob uveljavitvi uredbe o določitvi premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja ter ukinitvi le tega. Prebitek prejemkov pri naložbenju je v letu 2024 ostal visok, zaradi višjega zneska prodaj finančnih naložb v letu 2024, katerih pridobljena sredstva so se porabila predvsem za pokrivanje škodnih zahtevkov iz dopolnilnega zavarovanja, katerega je zavarovalnica prenehala izvajati konec leta 2023.

Pomembne spremembe v denarnih tokovih iz financiranja

V letu 2024 so se prejemki pri financiranju za Skupino zvišali glede na leto 2023 in 2022 zaradi potrebe po novih posojilih odvisnih družb v tem obdobju, medtem ko so se izdatki pri financiranju znižali glede na leto 2023 in 2022, predvsem zaradi nižjih izdatkov za odplačila obveznosti iz najemov in izdatkov za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku.

11.3. Potrebe po zadolževanju in struktura financiranja Izdajatelja

Izdajatelj ocenjuje, da trenutno nima potreb po zadolževanju, saj se financira iz lastnega poslovanja. Izdajatelj je trenutno nezadolžen, njegove odvisne družbe pa se poslužujejo običajnih bančnih posojil in bančnih limitov, višina zunanjega financiranja odvisnih družb Izdajatelja pa je v okviru Skupine zanemarljiva.

Poslovanje Izdajatelja se v celoti izvaja v evrih, prav tako so denarna sredstva in naložbe zavarovalnice, ki jih upravlja sama, v evrih, pri čemer pa zavarovalnica ne uporablja izvedenih finančnih instrumentov za namene zavarovanja in kritja. Več informacij glede kapitalskih, likvidnostnih in regulatornih zahtev Vzajemne se nahaja v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju, objavljeno na spletnem mestu <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>

11.4. Informacije o morebitnih omejitvah uporabe kapitalskih virov

Izdajatelj ocenjuje, da trenutno nima omejitev uporabe kapitalskih virov.

11.5. Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje zavez za naložbe, ki so v teku

Izdajatelj ima na datum potrditve tega Prospekta tri pomembnejše naložbe domačih izdajateljev, ter eno naložbo v odvisno družbo, ki so trenutno v teku (Poglavje 8.7). Naložbe se bodo financirale iz obstoječih sredstev pridobljenih iz rednega poslovanja zavarovalnice.

12. Regulatorno okolje

12.1. Regulatorni in zakonodajni okviri na področju dejavnosti zavarovalništva

Izdajatelj je gospodarska družba oziroma zavarovalnica, ki posluje v Republiki Sloveniji in pri tem upošteva predpise, ki veljajo na ozemlju Republike Slovenije. Primarni zakonodajni okvir je Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), ki v slovenski pravni red prenaša evropske direktive in uredbe, kot npr. Direktivo 2009/138/ES (Direktiva Solventnost II), Direktivo 2019/2177/ES (Direktiva o spremembi direktive Solventnost II), Direktivo 2016/97/ES (Direktiva o distribuciji zavarovalnih produktov), Direktivo 2022/2556/ES (Direktiva o spremembi direktiv glede digitalne operativne odpornosti za finančni sektor), Direktivo 2023/2864/ES (Direktiva o spremembi nekaterih direktiv glede vzpostavitve in delovanja evropske enotne točke dostopa), ter nekatere druge na katere se sklicuje ZZavar-1. Poleg tega se neposredno uporabljajo tudi delegirane uredbe Komisije EU, med katerimi je za izdajatelja najpomembnejša Delegirana uredba 2015/35 (Delegirana uredba o dopolnitvi Direktive Solventnost II). Splošno je režim Solventnost II opisan v nadaljevanju.

Solventnost II je na ravni EU poenoten zakonodajni okvir, ki ureja preudarno upravljanje in nadzor zavarovalnic in pozavarovalnic, ter je začel veljati 1. 1. 2016. Poleg same Direktive Solventnost II in Delegirane uredbe 2015/35, regulatorni okvir dopolnjuje tudi Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA) z izdajo standardov, priporočil, mnenj in smernic, z namenom izboljšati poenoteno in učinkovito uporabo pravil ter olajšati sodelovanje med nacionalnimi nadzornimi organi. Smernice EIOPA niso zavezujoče za nacionalne nadzorne organe, se pa zahteva da se do njih opredelijo v skladu z načelom »comply or explain«. Eden od glavnih ciljev Solventnosti II je bila vpeljava enotnega preudarnega okvira za zavarovalnice, ki bi spodbujal njihovo preglednost, primerljivost in konkurenčnost. Solventnosti II ima tri stebre, ki vplivajo na to, kako zavarovalnica upravlja tveganja ter poroča regulatorju, zavarovalcem in delničarjem.

- Steber I. se nanaša na kvantitativne zahteve in vpelje usklajen izračun tehničnih rezervacij, pristop »preudarne osebe« k naložbam namesto prejšnjih kvantitativnih omejitev, dve kapitalski zahtevi, zahteva glede solventnostega kapitala (SCR) in zahteva glede minimalnega kapitala (MCR), pri čemer se pri izračunu upošteva profil tveganj zavarovalnice;
- Steber II. se nanaša na kvalitativne zahteve in nadzor ter vpeljuje povečano upravljanje, notranje kontrole, obvladovanje tveganj in oceno lastnega tveganja in solventnosti (ORSA), močnejši nadzorni pregled ter usklajene nadzorne standarde in prakse;
- Steber III. se nanaša na preudarno poročanje in javna razkritja ter vpeljuje skupno nadzorstveno poročanje ter javno razkritje poročila o solventnosti in finančnem položaju (PSFP oz. *ang.* SFRCR).

Navedeni trije stebri se ne smejo upoštevati samo ločeno vsak zase ampak zlasti v medsebojni soodvisnosti. Na primer kompleksnejša tveganja zahtevajo robustnejši sistem upravljanja in upravljanja tveganj ter lahko vodijo do višjih kapitalskih zahtev. Poleg navedenih zahtev, ki veljajo za posamezno zavarovalnico ali pozavarovalnico, Solventnosti II določa tudi dodatne zahteve na ravni skupine (nadzor skupine). To pomeni, da številne zahteve, ki veljajo za posamezno zavarovalnico, z nujnimi prilagoditvami veljajo tudi na ravni skupine.

Solventnosti II razvršča oblike kapitala v tri različne »stopnje«, ki se medsebojno razlikujejo po sposobnosti pokrivanja izgub. Kapital »Tier 1«, kamor spada lastniški kapital in zadržani dobiček, predstavlja najvišjo kakovost kapitala, ki mora zagotavljati pokrivanje izgub iz tekočega poslovanja po načelu »going-concern« (v znesku najmanj 50 % SCR ter v znesku najmanj 80 % MCR). Kapital »Tier 2« je slabše kakovosti in je na voljo za pokrivanje izgub zaradi plačilne nesposobnosti (znesek ne sme preseči 20 % MCR). Kapital »Tier 3« je najnižja dovoljena kakovost kapitala in ima le omejeno sposobnost pokrivanja izgub (v znesku manj kot 15 % SCR ter vsota »Tier 2 in 3« ne sme preseči 50 % SCR).

V nadaljevanju so podrobneje opisane kapitalske zahteve iz Stebra I.

Solventnost II zahteva od zavarovalnic, da določijo zavarovalno - tehnične rezervacije v višini, ki ustreza trenutni vrednosti obveznosti iz sklenjenih zavarovalnih polic do imetnikov polic in drugih upravičencev. Izračun zavarovalno - tehničnih rezervacij mora temeljiti na doslednih informacijah, v obsegu kot so le-te na voljo. Vrednost zavarovalno - tehničnih rezervacij je enaka vsoti najboljše ocene obveznosti iz zavarovalnih polic in dodatka za tveganje, ki odraža strošek kapitala, ki bi ga morala zavarovalnica plačati drugi zavarovalnici kot kupcu v primeru prodaje portfelja zavarovalnih polic. Pomemben element pri izračunu zavarovalno - tehničnih rezervacij, je tudi diskontna stopnja, po kateri se izračunajo zavarovalno - tehnične rezervacije. Ta in ostali parametri, ki vplivajo na izračun zavarovalno - tehničnih rezervacij, imajo lahko pomemben vpliv tudi na višino in nihanje vrednosti lastnih sredstev zavarovalnic. Solventnost II vsebuje več ukrepov, ki naj bi zmanjšala nihanja vrednosti lastnih sredstev, kot posledico gibanja kreditnih pribitkov.

Zavarovalnice so dolžne imeti zadosten znesek primernih lastnih virov sredstev za pokrivanje izgub v primeru neugodnega scenarija. Znesek primernih lastnih virov sredstev, ki so ga dolžne imeti zavarovalnice, se imenuje zahtevani solventnosti kapital (SCR), ki temelji na tvegani vrednosti pri dani stopnji zaupanja 99,5 %, kar pomeni, da je verjetnost neizpolnjevanja obveznosti v časovnem obdobju enega leta manjša od 0,5% (1 dogodek v 200 letih). Zahtevani solventnosti kapital zavarovalnica izračuna po standardni formuli (ki jo podrobno določajo pravila in smernice Solventnost II) ali z uporabo notranjega modela, ki ga mora predhodno odobriti nadzorni organ.

Poleg SCR morajo zavarovalnice izračunati tudi zahtevani minimalni kapital (MCR). Zahtevani minimalni kapital je enak znesku primernih osnovnih lastnih virov sredstev, pod katerim bi bili zavarovalci ali drugi upravičenci iz zavarovalnih pogodb izpostavljeni nesprejemljivi stopnji tveganja, če bi se zavarovalnici dovolilo nadaljnje poslovanje. Zavarovalnice morajo torej ves čas zagotavljati višino primernih lastnih virov sredstev najmanj v višini SCR in MCR.

Izdajatelj izračunava zahtevani solventnosti kapital (SCR) in zahtevani minimalni kapital na podlagi standardne formule. Ker so v Skupini Vzajemna odvisne družbe, ki niso zavarovalnice in zanje ne velja Solventnost II, izdajatelj ni zavarovalna skupina. Zato izdajatelj izračunava zahtevani solventnosti kapital in zahtevani minimalni kapital samo na ravni zavarovalnice (solo SCR in solo MCR). Poslovanje odvisnih družb se odraža na tržni vrednosti odvisnih družb v bilanci stanja po Solventnosti II. Tržne vrednosti se namreč enkrat na leto oziroma ob večjih spremembah prilagodijo glede na poslovni izid in glede na plan prihodnjega poslovanja odvisnih družb. Poslovanje odvisnih družb vpliva torej posredno preko tržne vrednosti na SCR, in posredno na MCR zaradi vpliva na SCR (saj je MCR omejen med 25 % in 45 % SCR). Ker se prilagaja tržna vrednost, se spremeni tudi vrednost v bilanci stanja in višina primernih lastnih virov sredstev, ter posledično tudi količnik kapitalske ustreznosti (KUS).

Izdajatelj je pod nadzorom neodvisne Agencije za zavarovalni nadzor (AZN) in posredno tudi pod nadzorom Evropskega organa za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA). Nadzor zagotavlja večjo varnost imetnikov zavarovalnih polic in vseh deležnikov Izdajatelja.

Zagotavljanje kapitalske ustreznosti in solventnosti zavarovalnic ima lahko posledice tudi na dividendno politiko Izdajatelja, saj mora Izdajatelj sam oziroma na priporočilo ali zahtevo regulatorja kot ukrep zadržati izplačilo dividend zaradi ogrožene finančne stabilnosti, upošteva ne samo lastno finančno poslovanje ampak tudi splošno stanje gospodarskih razmer v Republiki Sloveniji in evrskem območju.

Izdajatelj poleg skladnosti poslovanja z zavarovalniškimi predpisi zagotavlja tudi skladnost z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2).

Za Izdajatelja je pomemben tudi Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ), ki je vzpostavil pravno podlago in določil postopke za izvedbo preoblikovanja Izdajatelja v delniško družbo in uvrstitev delnic v trgovanje na organizirani trg. Upravičenci do deleža pri preoblikovanju Izdajatelja iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško

družbo so bili ustanovitelj (Zavod za zdravstveno zavarovanje RS), in vsaka oseba, ki je bila član Izdajatelja na dan, 31. 12. 2023. Izbrani pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij je določil deleže vrednosti Izdajatelja, ki pripadajo ustanovitelju in upravičencem pri preoblikovanju, ki jih je pregledal in potrdil tudi izbrani pooblaščenec revizor. Izdajatelj je v začetku leta 2025 obvestil upravičence do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Skupščina Izdajatelja je 24. 6. 2025 s sklepom odločila o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. S sprejemom tega sklepa se šteje, da je bil sprejet tudi nov statut Izdajatelja kot delniške družbe. Registrsko sodišče je 8. 7. 2025 izdalo sklep, da se Izdajatelj z dnem 1. 1. 2024, po samem zakonu, statusno preoblikuje v delniško družbo. V obdobju od meseca oktobra do meseca decembra 2025 je Izdajatelj izplačal deleže upravičencem, katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic ter so posredovali podatek o računu za nakazilo. Dne 1. 10. 2025 so bile v Centralni – Klirinško depotni družbi (KDD) izdane delnice Izdajatelja, z oznako VZZR, v dobro fiduciarnega računa KDD.

12.2. Regulatorni in zakonodajni okviri s področja dejavnosti povezanih družb Izdajatelja

Za poslovanje odvisnih družb, zdravstvenih centrov znotraj Skupine Vzajemna, je relevantna zlasti novela Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstveni dejavnosti (novela ZZDej-N), ki je začela veljati v letu 2025. Uvaja zahtevo po soglasju delodajalca za opravljanje storitev v javni mreži in načelno prepoved opravljanja tržnih storitev. To pomeni da zdravnik, ki je zaposlen v javnem zavodu, lahko sklene pogodbo o zaposlitvi za krajši delovni čas ali podjemno pogodbo za opravljanje zdravstvenih storitev pri drugem izvajalcu zdravstvene dejavnosti le v okviru javne mreže, pri čemer mora predhodno pridobiti pisno soglasje delodajalca. S tem se omejuje delo zdravnikov pri izvajalcih zdravstvene dejavnosti, ki niso del javne mreže (ti. čisti zasebniki) kar so tudi zdravstveni centri Skupine Vzajemna. Posledično bi lahko imeli zdravstveni centri Skupine Vzajemna v prehodnem obdobju težave z zagotavljanem ustreznih zdravnikov za izvajanje predvidenih zdravstvenih storitev oziroma bi to lahko vplivalo na večje stroške zagotavljanja teh storitev. Ustavno sodišče je v postopku za oceno ustavnosti dne 11. 12. 2025 sprejelo odločbo št. U-I-79/25-30, s katero je ugotovilo, da sta prva in druga poved prvega odstavka 53.b člena ZZDej (ki določata zgoraj navedene omejitve), kolikor se nanašata na zdravstvenega delavca, v neskladju z Ustavo. Državni zbor mora ugotovljeno protipravnost odpraviti v roku enega leta, do odprave ugotovljene protipravnosti pa se uporablja ureditev, kot je veljala pred sprejetjem ZZDej-N. Glede na navedeno zdravstveni centri Skupine Vzajemna v obdobju enega leta ne bi smeli imeti opisanih tovrstnih težav, pri čemer vseeno ostaja določena negotovost do sprejema zakona, ki bo z novo ureditvijo odpravil to protiustavnost.

13. Informacije o trendih

13.1. Nedavne spremembe finančne uspešnosti

V mesecu juliju 2023 je bil sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (Ur. l. RS, št. 78/2023, z dne 19. 7. 2023, v nadaljevanju ZZVZZ-T), ki je ukinil dopolnilno zdravstveno zavarovanje (DZZ) in uvedel nov obvezni prispevek za zdravstveno zavarovanje s 1. 1. 2024. Za Vzajemno je prenehanje izvajanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja predstavljalo več kot 90 % zmanjšanje obsega poslovanja.

Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je v veliki meri neposredno vplivalo na tekoče poslovanje Vzajemne že ob samem sprejemu ZZVZZ-T, predvsem pa je z vsebinskega vidika najbolj zaznamovalo prihodnje strateško obdobje.

Za zagotovitev neomejenosti delovanja zavarovalnice, je Vzajemna v letu 2024 nadaljevala z izvajanjem v letu 2023 začeti ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja s prilagoditvijo organizacije in procesov, poslovnega modela zavarovalnice, znižanjem in obvladovanjem obratovalnih stroškov, rastjo prodaje drugih zavarovalnih produktov, aktivnim obvladovanjem škod in učinkovitim upravljanjem tveganj ter zagotavljanjem likvidnosti, solventnosti in kapitalske ustreznosti.

Podrobnejši finančni učinki ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja na poslovanje Vzajemne so predstavljeni v poglavju 10. Pregled poslovanja in finančnega stanja.

13.2. Trendi, nejasnosti, zahteve, obveznosti in dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na izdajateljevo poslovanje v tekočem in prihodnjem poslovnem letu

13.2.1. Makroekonomska gibanja

V letih 2025 in 2026 se pričakujejo nizke rasti bruto družbenega proizvoda, večina razvitih držav pa je že dosegla mejo strukturne brezposelnosti, tako da lahko pričakujemo rahlo naraščanje brezposelnosti na račun upočasnjene gospodarske rasti. Povečale so se možnosti za recesijo oziroma za daljšo stagnacijo gospodarstev po svetu. Zadnje meritve stopnje rasti v Evroobmočju so za leto 2025 pri 1,1 %. Rast naj bi ostala enaka v letu 2026 in v letu 2027. V letu 2026 je pričakovano, da bo poleg gospodarske aktivnosti na podobnih ravneh kot leta 2025 tudi inflacija, ki naj bi se nahajala pri 2,0 %.

V letu 2026 pričakujemo nadaljnje zniževanje obrestnih mer v ZDA. Pričakovanja trgov so, da bi ameriška centralna banka (FED) lahko znižala obrestne mere, dokler le te ne bi dosegle območje 3 – 3,25 %, Evropska centralna banka (ECB) pa bi lahko obrestne mere pustila na sedanjih nivojih 2,15 %. V primeru, da bi se v letu 2026 zgodili večji padci gospodarske aktivnosti, pa bi omenjeni centralni banki lahko obrestne mere spustili še nižje. V osnovnem scenariju bodo cene obveznic verjetno ostale na podobnih nivojih kot so sedaj.

V letu 2026 pričakujemo, da bo poslovanje podjetij v razvitih državah še naprej stagniralo zaradi večjega števila dejavnikov, kar bo posledično počasi privedlo do razkoraka med bolj tveganimi in manj tveganimi obveznicami, hkrati pa pričakujemo, da bodo tudi obveznice dobro stoječih podjetij dosegale še vedno dovolj visoke zahtevane donose.

13.2.2. Analiza širšega zunanjega zavarovalniškega okolja

Na slovenskem zavarovalnem trgu je v letu 2024 poslovalo 19 subjektov s sedežem v Sloveniji. Poleg teh je zavarovalne posle opravljalo še 9 podružnic zavarovalnic iz tujine, dovoljenje za neposredno opravljanje zavarovalnih poslov v Sloveniji pa je imelo 673 zavarovalnic s sedežem na območju držav

članic EU oziroma EGP.

Vrednost skupne zavarovalne premije članic SZZ je v letu 2024 znašala 2,7 mrd. evrov. Skupna zavarovalna premija se je zmanjšala za 332,7 mio. evrov. Ključni razlog zmanjšanja skupne zavarovalne premije je v tem, da je bilo s 1. 1. 2024 zakonsko ukinjeno prostovoljno dopolnilno zdravstveno zavarovanje. Članice SZZ so tako v letu 2024 v zavarovalni vrsti zdravstvenih zavarovanj zbrale za skoraj 90 % oziroma 587,7 mio. evrov manj zavarovalne premije kot leto pred tem. Skupina življenjskih zavarovanj je že tretje leto zapored v porastu. Rast premij življenjskih zavarovanj je v letu 2024 znašala 5,8 %. Trg neživljenjskih zavarovanj je po devetletnem obdobju rasti v letu 2024 upadel za 17 %, na kar je pretežno vplivala navedena zakonska ukinitve prostovoljnega dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Če izločimo vpliv te ukinitve, je trg neživljenjskih zavarovanj v letu 2024 zrasel za 13,5 %.

Premija osebnih zavarovanj, med katera spadajo nezgodna, zdravstvena in življenjska zavarovanja, se je v letu 2024 zmanjšala za tretjino in je znašala 1,1 mrd. evrov, kar predstavlja 39,2 % celotne dejavnosti članic SZZ (13,2 % točke manj kot v letu 2023).

V letu 2024 je delež zavarovalnih premij v BDP znašal 4,1 % (v letu 2023 pa 4,8 %), kar je najnižja vrednost od leta 2003. Razlog najdemo – poleg že omenjene ukinitve prostovoljnega dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja – v vplivu letnega povečanja obsega BDP v tekočih cenah, katerega rast je v letu 2024 znašala 1,6 % (v 2023 pa 2,1 %).

V letu 2024 je prebivalec Slovenije za zavarovanje premoženja in življenja pri zavarovalnicah v povprečju porabil rekordnih 1.281 evrov, kar je za več kot desetino manj kot leta 2023 zaradi omenjene ukinitve prostovoljnega dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Vrednost zavarovalne gostote neživljenjskih zavarovanj se je tako glede na leto 2023 znižala za 17,4 % na 867 evrov. V skupini življenjskih zavarovanj pa se je zavarovalna gostota zvišala za 5,5 % na 414 evrov.

13.2.3. Ključni trendi, ki vplivajo na razvoj zavarovalne panoge in produktov

Zavarovalništvo sicer velja za tradicionalno finančno dejavnost, ki se ji v preteklosti ni bilo treba pretirano prilagajati spremembam na trgu in spremenjenim potrošniškim navadam, a v zadnjem obdobju so opazne velike spremembe. Razvoj novih tehnologij ne posega le v spremembe v načinu komuniciranja z zavarovanci, temveč tudi v doslej tradicionalen način poslovanja zavarovalnic, kot je na primer način razvoja produktov, način sklepanja zavarovanj, način reševanja škod, ipd. Potrošniki od zavarovalnic pričakujejo digitaliziran pristop ter inovativne produkte, ki so hitro na trgu in v celoti prilagojeni potrebam zavarovancev.

V zadnjih letih smo na slovenskem trgu priča izjemni rasti prodaje vzporednih zdravstvenih zavarovanj, ki je predvsem posledica vedno težje dostopnosti do zdravstvenih storitev v javnem sistemu. Povpraševanje po zdravstvenih storitvah bo še naprej raslo, zlasti zaradi staranja prebivalstva in nezadostnih kapacitet javnega zdravstva. Trenutne razmere na trgu nudijo izjemno priložnost za vzpostavitev širše mreže lastnih zdravstvenih centrov in povečanje skupnih sinergij.

Spodaj so izpostavljeni trenutni trendi, ki so v vzponu v zavarovalniški industriji in najbolj materialno trenutno zaznamujejo industrijo:

- Generativna umetna inteligenca revolucionira avtomatizacijo zahtevkov, sklepanje zavarovanj, interakcijo s strankami in odkrivanje prevar.
- Modeliranje tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami, ter parametrično zavarovanje postajata ključnega pomena zaradi vse večjih okoljskih izzivov.
- Vgrajeno zavarovanje se širi in omogoča vključitev zaščite neposredno v digitalne platforme.
- Kibernetika varnost in digitalna identiteta postajata ključni za zagotavljanje zaupanja in odpornosti.

Nenazadnje je tukaj tudi personalizacija, ki jo poganjajo podatki in vedenjska analitika, kar zavarovalnicam omogoča boljše razumevanje in servisiranje strank. Vedno bolj je opazen trend, da

zavarovalnice ob zahtevnih in kritičnih situacijah ne samo pomagajo, ampak si prizadevajo, da bi preprečile njihov nastanek. Tudi zato vedno pogosteje uvajajo napovedne in preventivne tehnologije ter prehajajo v bolj proaktivno, vrednostno usmerjeno vlogo v življenjih svojih strank.

Stik z zavarovanci

Hitre spremembe v obnašanju potrošnikov in spremembe na trgu, kamor vstopajo vedno novi in novi ponudniki konkurenčnih storitev, pomenijo, da mora zavarovalnica večati svoj stik z obstoječimi in novimi zavarovanci, pri čemer mora tem stikom dati določeno dodano vrednost v obliki uporabne vsebine. Raziskave kažejo, da potrošniki ne zaupajo dovolj zavarovalnicam ravno zato, ker z njimi niso v stalnem stiku. Največkrat do stika, po sklenitvi zavarovalne police, pride šele ob reševanju morebitnega škodnega zahtevka. Če je zavarovanec nezadovoljen z načinom reševanja zahtevka, se nezaupanje v zavarovalnico še poglobi in zavarovanec nima razloga, da bi še ostal pri zavarovalnici. Stalen in vsebinsko ustrezen stik z zavarovanci je zato nujna sestavina v delovanju zavarovalnice. Posledično se vloga tradicionalnih agentov oziroma posrednikov spreminja, saj dobivajo pomembno vlogo svetovalca, ne le prodajalca (pomaga stranki razumeti kompleksnejše produkte ter svetuje glede tveganj). Digitalni kanali so še posebej močni pri enostavnejših produktih, pri kompleksnejših produktih (zdravstvena zavarovanja) pa ostaja pomembna vloga posrednikov.

Aktivna skrb za zdravje

Tradicionalna vloga zavarovalnic je, da svojim zavarovancem zagotavljajo ustrezno varnost za negotove dogodke v prihodnosti. Potrošniki v tem smislu še vedno potrebujejo zavarovalnice, vendar pa se morajo zavarovalnice iz zagotavljanja varnosti v neki oddaljeni prihodnosti, približati potrošnikom na način, da postanejo del celovite rešitve za težave, s katerimi se soočajo že sedaj. Če zavarovalnica želi pomagati reševati resnične probleme potrošnikov, mora zato postati sestavni del rešitve, ki jo potrošnik že potrebuje (npr. spodbujanje k preventivnemu vedenju) in ne šele rešitve, ki jo bo morda potreboval v oddaljeni prihodnosti. Zavarovalnice se zato vse bolj osredotočajo na preventivo: spodbujanje zdravega življenjskega sloga, zgodnjih pregledov, spremljanja kroničnih bolezni ter pokrivanje storitev, ki prej niso bile v ospredju — na primer duševno zdravje, terapije, svetovanje.

Digitalizacija in tehnologija

Digitalna transformacija sicer izboljšuje procese v zavarovalnici, vendar sama po sebi ni nujno dovolj z vidika zavarovanca in njegovih pričakovanj. Zavarovalnica mora digitalno transformacijo jemati kot temelj pri iskanju novih inovativnih pristopov do potrošnika.

V zadnjem obdobju so različne inovativne rešitve potrošnikom na voljo preko t.i. »Start-up platform«, ki so postale pomemben dejavnik pri razvoju novih tehnologij. Razvoj na področju zavarovalniških tehnologij poganjajo tako t.i. »Insurtech«. Platforma mora vsebovati storitev, ki je privlačna za uporabnike in hkrati tudi koristna, oziroma osredotočena v zadovoljevanje potreb potrošnikov. Nekatere platforme so tako usmerjene v potrošnikovo aktivno sodelovanje (npr. na področju sprememb življenjskega sloga in preventive). Tovrstne platforme so zanimive za zavarovalnice, saj predstavljajo enega izmed možnih načinov aktivnejše vključitve zavarovalnic v življenje posameznika. Zavarovalnice v zdravstvu vedno bolj uvajajo spletne portale, mobilne aplikacije, telemedicino in digitalno obravnavo zahtevkov.

Umetna inteligenca (AI)

Trenutno eden najmočnejših trendov v panogi, zlasti v zdravstvenem zavarovanju, je uporaba umetne inteligence (AI). AI virtualni asistenti že omogočajo podporo strankam 24 ur na dan in 7 dni v tednu (npr. odgovori na vprašanja o polici, oddaja zahtevka).

Ključna področja uporabe umetne inteligence v zavarovalništvu so **upravljanje zahtevkov**, ko AI avtomatizira obdelavo zahtevkov, kar doprinese do skrajšanja časa obravnav, manj napak, hitrejša izplačila in večje zadovoljstvo strank, **analiziranje velike količine podatkov** (demografija, življenjski slog, zgodovina zahtevkov...), kar omogoča bolj natančno in individualizirano določanje premij ter **prepoznavanje nenavadnih vzorcev** v zahtevkih in transakcijah, kar omogoča zgodnje odkrivanje in preprečevanje goljufij (AI anomalijski modeli). Za zavarovalnico to pomeni manj izgub zaradi zlorab ter večje varnost poslovanja. V zdravstvenih zavarovalnicah AI pomaga pri **klinični podpori**, saj analizira podatke, predlaga diagnostične poti ter opozarja na rizične paciente.

Integracija umetne inteligence s telemedicino ter digitalnim zdravstvenim kartonom bo ustvarila zdravstveni ekosistem.

Spremembe v distribucijskih kanalih.

Če želi zavarovalnica slediti vsem nastajajočim trendom v distribuciji zavarovalnih produktov in nekatere od njih vključiti v svojo ponudbo, bo morala sodelovati s partnerskimi podjetji. Motiv takšnega partnerskega sodelovanja je priložnost za doseg novih strank in izkoristiti čim večje sinergijske učinke. Takšen primer so t.i. »prodajna mesta« oziroma distribucijski kanali, kjer se zavarovanje trži v povezavi z drugim produktom ali storitvijo (npr. prodaja turističnega zdravstvenega zavarovanja v turističnih agencijah).

Trendi v razvoju produktov

Najnovejši trendi v razvoju produktov so usmerjeni zlasti v t.i. »nišna zavarovanja« (npr. zavarovanje namenjeno določeni starostni skupini ali skupini glede na zaposlitev, ipd.), »celovito zavarovalniško storitev« (npr. zavarovalnica ne nudi samo zavarovanja ampak tudi spremljajoče asistenčne storitve, ipd.), »personalizirana zavarovanja« (npr. zavarovanja, ki so prilagojena specifični potrebi posameznika, bodisi v obliki kritij, višini premije, ipd.), »zavarovanja za mlade« (npr. zavarovanost je nizka in hkrati je to populacijo težko nagovoriti za sklenitev), »zavarovanja po meri posameznika« (npr. vsestranska polica zavarovanja za stranke, ki imajo rade enostavnost in so za to pripravljene plačati nekoliko več). Namesto enotnih paketov vedno več možnosti prilagoditev: izbira določenih storitev, dodatkov, pokritosti glede na storitev, življenjski slog in demografsko skupino.

14. Napovedi ali ocene dobička

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička, ker ni nikjer javno objavil finančnih podatkov, komentarjev ali ocen oziroma napovedi, ki se nanašajo na prihodnja časovna obdobja.

15. Upravni, vodstveni in nadzorni organi

15.1. Sistem upravljanja

Izdajatelj ima dvotirni sistem upravljanja. Organi Izdajatelja so skupščina, nadzorni svet in uprava.

15.2. Uprava

Uprava Izdajatelja je organ vodenja poslov, odločanja, predstavljanja in zastopanja ter jo imenuje nadzorni svet. Pristojnosti in naloge uprave opredeljujejo zakon, ki ureja gospodarske družbe, zakon, ki ureja zavarovalništvo in Statut.

Izdajatelja vodi samostojno in na lastno odgovornost ter v dobro družbe, izvaja zakone, Statut in druge odločitve skupščine in nadzornega sveta. Izdajatelja zastopa in ga predstavlja proti tretjim osebam na podlagi Statuta. Omejena je le glede zadev, za katere mora po Statutu obvezno pridobiti predhodno soglasje skupščine ali nadzornega sveta in so kot omejitve vpisane v Sodni register.

Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo uprave, so določene v Statutu in Poslovniku o delu uprave Izdajatelja.

Uprava ima predsednika uprave in do dva člana. Mandat predsednika in članov uprave je pet let in so lahko ponovno imenovani brez omejitve, pri čemer pa se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot leto dni pred iztekom mandata.

Za člane uprave kot posameznike in za upravo kot kolektivni organ veljajo kriteriji sposobnosti in primernosti. Ocenjevanje se izvaja praviloma pred imenovanjem, obdobjno ali izredno.

Izdajatelj redno izvaja postopke ocenjevanja sposobnosti in primernosti članov uprave.

Člani uprave Izdajatelja:

Ime in priimek	Funkcija	Datum imenovanja	Potek mandata	Službeni naslov
Matija Šenk	Predsednik uprave	29. 2. 2024	29. 2. 2029	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
mag. Petra Mezgec	Članica uprave	23. 8. 2022	23. 8. 2027	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
mag. Alja Markovič Čas	Članica uprave	25. 3. 2024	25. 3. 2029	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana

▪ Matija Šenk, predsednik uprave

Matija Šenk je diplomirani inženir matematike in aktuar. Ima več kot 29 let izkušenj na področju aktuarstva, financ, upravljanja tveganj ter vodenja in nadziranja domačih in tujih gospodarskih družb in finančnih institucij. Bil je tudi podpredsednik Slovenskega aktuarskega društva ter član številnih stanovskih združenj in izobraževalnih odborov. Opravljal je funkcijo člana in predsednika uprave v Zavarovalnici Slovenica d. d., funkcijo člana uprave v Zavarovalnici Adriatic Slovenica d. d., funkcijo člana uprave in svetovalca uprave v Zavarovalnici Generali d. d., funkcijo predsednika uprave v KD življenje d. d., funkcijo člana uprave in izvršnega direktorja v KD Group d. d. in direktorja KD IT d. o. o. Opravljal je tudi funkcije člana nadzornega sveta v Adriatic zavarovalna družba d. d., KD Life Romania, KD Life Bolgaria, KD finančna točka, KD Life Ukraine, KD živотно osiguranje Hrvaška, KD skladi in Gea College. Trenutno je predsednik nadzornega sveta SID banke, d. d. Od 29. 2. 2024 opravlja funkcijo predsednika uprave Vzajemna. Pristojen je za vodenje in usmerjanje dela uprave ter področje trženja, podpore strankam, razvoja, aktuarstva in tveganj ter zavarovalnih primerov.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s predsednikom uprave Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štetá za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslov Izdajatelja.

▪ **mag. Petra Mezgec, članica uprave**

Mag. Petra Mezgec je univerzitetna diplomirana ekonomistka in magistrica s področja poslovnih ved in bančništva. Ima več kot 20 let izkušenj na področju financ, računovodstva, davkov, finančnih naložb, upravljanja tveganj ter vodenja in nadziranja gospodarskih družb. Od leta 2003 dalje je bila direktorica družbe Ultra d.o.o., katere dejavnost so storitve na davčnem, finančnem, računovodskem in nepremičninskem področju. Od leta 2011 do leta 2022 je opravljala funkcijo članice nadzornega sveta v regionalni banki Raiffeisen Bank Eberndorf, Avstrija, pri čemer je bila hkrati pristojna tudi za področje poslovanja banke v Republiki Sloveniji. Leta 2025 je bila ponovno imenovana v nadzorni svet te banke. Od 2018 je članica Davčno svetovalne zbornice Slovenije. Od 23. 8. 2022 opravlja funkcijo članice uprave Vzajemna. Pristojna je za področje financ, računovodstva in kontrolinga, informacijsko in zavarovalno tehnologijo ter notranjo revizijo.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico uprave Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štetá za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslov Izdajatelja.

▪ **mag. Alja Markovič Čas, članica uprave**

Alja Markovič Čas je magistrica gospodarskega in korporacijskega prava, z večletnimi izkušnjami v gospodarstvu, bančništvu in na področju trga finančnih instrumentov. V svoji karieri je bila zaposlena v gospodarstvu SKB banki, d. d. in Agenciji za trg vrednostnih papirjev, kjer je opravljala tudi funkcijo namestnice direktorja Agencije in članice strokovnega sveta Agencije. Nato je 15 let delovala kot samostojna odvetnica in stečajna upraviteljica, kjer se je ukvarjala predvsem z gospodarskim in korporacijskim pravom in kot upraviteljica v insolvenčnih postopkih vodila preko 300 stečajnih postopkov ter postopkov prisilnih poravná in prestrukturiranj. Izkušnje s poznavanjem zdravstvenega sistema in zdravstvenih zavarovanj je pridobila na Ministrstvu za zdravje, kot v. d. direktorice Direktorata za zdravstveno varstvo. Od 25. 3. 2024 opravlja funkcijo članice uprave Vzajemna. Pristojna je za koordinacijo in delovanje sektorja strokovnih služb (kadri, splošne zadeve, pravne zadeve, spremljanje skladnosti) ter izvajanje vseh predvidenih aktivnosti preoblikovanja v d. d., v skladu z ZSPVZZ.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico uprave Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štetá za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslov Izdajatelja.

Funkcije članov uprave izven Izdajatelja

V naslednji razpredelnici so navedene druge vodstvene in nadzorne funkcije članov uprave, ki so aktualne na datum Prospekta.

Ime in Priimek	Subjekt	Funkcija	Aktualno na datum Prospekta
Matija Šenk	SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d.	Predsednik nadzornega sveta	DA
mag. Petra Mezgec	Raiffeisen Bank Eberndorf	Članica nadzornega sveta	DA
mag. Alja Markovič Čas	/	/	/

15.3. Nadzorni svet

Nadzorni svet Izdajatelja nadzoruje vodenje poslov Izdajatelja. Pristojnosti in naloge nadzornega sveta opredeljujejo zakon, ki ureja gospodarske družbe, zakon, ki ureja zavarovalništvo in Statut. Nadzorni svet je pristojen tudi za podajo soglasja k posameznim odločitvam oziroma poslom uprave, kakor to določa Statut. Nadzorni svet imenuje ter lahko tudi odpokliče predsednika in člane uprave.

Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo nadzornega sveta, so določene v Statutu in Poslovniku o delu nadzornega sveta Izdajatelja.

Nadzorni svet ima šest članov, štiri člane, predstavnike delničarjev, in dva člana, predstavnika delavcev. Mandat članov nadzornega sveta je štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni oziroma imenovani brez omejitve.

Za člane nadzornega sveta kot posameznike in za nadzorni svet kot kolektivni organ veljajo kriteriji sposobnosti in primernosti. Ocenjevanje se izvaja praviloma pred imenovanjem, obdobjno ali izredno.

Izdajatelj redno izvaja postopke ocenjevanja sposobnosti in primernosti članov nadzornega sveta.

Člani nadzornega sveta Izdajatelja:

Vsi člani nadzornega sveta Izdajatelja so dosegljivi na naslovu izdajatelja: Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana.

Ime in priimek	Funkcija	Datum imenovanja	Potek mandata
mag. Andrej Valentinčič	Predsednik NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
dr. Marjan Trobina	Namestnik predsednika NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
mag. Slaven Pečnik	Član NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
mag. Lucija Živa Sajevec	Članica NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
Primož Igerc	Član NS, predstavnik delavcev	22. 10. 2025	22. 10. 2029
mag. Darja Korpar	Članica NS, predstavnica delavcev	22. 10. 2025	22. 10. 2029

▪ **mag. Andrej Valentinčič, predsednik nadzornega sveta**

Andrej Valentinčič, magister znanosti (smer management), ima več kot 28 let vodstvenih izkušenj, predvsem kot direktor komercialne v Kleti Brda, kjer vodi ekipo 50 zaposlenih. Svojo kariero je začel v bančništvu, kar mu je dalo vpogled v finance in obvladovanje tveganj. Izkušnje s korporativnim upravljanjem je pridobil kot član nadzornih svetov v podjetjih Mlinotest, Vip, Eles, ter kot predsednik sveta zavoda Varstveni delovni center Nova Gorica.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s predsednikom nadzornega sveta Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štet za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslova Izdajatelja.

▪ **dr. Marjan Trobina, namestnik predsednika nadzornega sveta**

Marjan Trobina, doktor tehničnih znanosti, ima več kot 28 let izkušenj na področju zavarovalništva, bančništva, regulative in nadzora. Deloval je kot izvršni direktor premoženjskih zavarovanj v zavarovalnici Adriatic Slovenica d. d., kasneje v EIOPA kot glavni ekspert za Solventnost II in glavni ekspert v oddelku za politiko in konvergenco nadzora. Sodeloval je pri oblikovanju standardov Solventnosti II, nadzoru kapitalskih zahtev in kvantitativnem poročanju. Njegovo delo obsega tudi digitalizacijo in uporabo naprednih metod umetne inteligence pri nadzoru.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom nadzornega sveta Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štet za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslova Izdajatelja.

▪ **mag. Slaven Pečnik, član nadzornega sveta**

Slaven Pečnik ima več kot 20 let izkušenj na področjih kontrolinga, strateškega načrtovanja, finančnih analiz, optimizacije poslovanja in digitalizacije. Je magister ekonomskih znanosti in trenutno opravlja vlogo vodje operativnega kontrolinga v podjetju Telekom Slovenija d. d. Poleg tega je namestnik predsednika nadzornega sveta družbe ABCITI, Družba za investiranje d. o. o. S svojim delovanjem se zavzema, da podjetje zasleduje svoje strateške cilje ter išče nenehne izboljšave, ob pravočasnem prepoznavanju tveganj in priložnosti.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom nadzornega sveta Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štet za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslova Izdajatelja.

▪ **mag. Lucija Živa Sajevec, članica nadzornega sveta**

Lucija Živa Sajevec, magistra ekonomskih znanosti, ima več kot 10 let izkušenj v vodstvu AMZS d. d., najprej kot direktorica marketinga in Centra varne vožnje, nato kot direktorica družbe. V tem času je podjetje preoblikovala, okrepila njegovo blagovno znamko in ga usmerila v digitalno ter trajnostno transformacijo. Leta 2022 se je podala na podjetniško pot in ustanovila več podjetij, ki delujejo na področju trajnostnega razvoja in razvoja voditeljstva. Aktivna je tudi kot mentorica mladim podjetnikom in »start-up« podjetjem.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico nadzornega sveta Izdajatelja, niti

to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslov Izdajatelja.

▪ **Primož Igerc, član nadzornega sveta (predstavnik delavcev)**

Primož Igerc, univerzitetni diplomirani ekonomist, ima več kot 20 let izkušenj na področju zavarovalništva in prodaje. Pri Izdajatelju je zaposlen od leta 2000, trenutno na delovnem mestu vodja prodaje za lastno prodajno mrežo. Njegovo strokovno znanje je vezano predvsem na področje prodaje zavarovalnih produktov in notranjega delovanja zavarovalnice. Funkcijo člana nadzornega sveta, predstavnika zaposlenih, opravlja od leta 2007 dalje.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom nadzornega sveta Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslov Izdajatelja.

▪ **mag. Darja Korpar, članica nadzornega sveta (predstavnica delavcev)**

Darja Korpar, magistra prava, ima več kot 20 let izkušenj na področju zavarovalništva in prodaje. Pred zaposlitvijo pri Izdajatelju je bila vodja sektorja trženja in osebnih zavarovanj v Zavarovalnici Triglav d. d. Sodeluje tudi kot izpraševalka na strokovnih programih za zastopnike pri Slovenskem zavarovalnem združenju. Pri Izdajatelju je zaposlena od leta 2001, trenutno na delovnem mestu vodja prodaje za lastno prodajno mrežo. Funkcijo članice nadzornega sveta, predstavnice zaposlenih, opravlja od leta 2007 dalje.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico nadzornega sveta Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za članstvo v upravnem organu Izdajatelja ali za dejavnost v vodstvu ali vodenju poslov Izdajatelja.

Funkcije članov nadzornega sveta izven Izdajatelja

V naslednji razpredelnici so navedene druge vodstvene in nadzorne funkcije članov nadzornega sveta, ki so aktualne na datum Prospekta.

Ime in Priimek	Subjekt	Funkcija	Aktualno na datum Prospekta
mag. Andrej Valentinčič	Klet Brda d. o. o.	Vodja trženja	DA
dr. Marjan Trobina	/	/	/
mag. Slaven Pečnik	Telekom Slovenije d. d. ABCITI, Družba za investiranje d. o. o.	Vodja operativnega kontrolinga Namestnik predsednika nadzornega sveta	DA
mag. Lucija Živa Sajevec	Great Leadership Solutions d. o. o. Infinit d. o. o. Infinite Pure Solutions d. o. o.	Direktorica Direktorica Direktorica	DA
Primož Igerc	/	/	/
mag. Darja Korpar	/	/	/

15.4. Višji vodstveni delavci Izdajatelja

Višji vodstveni delavci so direktorji odvisnih družb (zdravstvenih centrov) in direktorji sektorjev, v sklopu katerih so organizirani osnovni procesi izvajanja zavarovalniške dejavnosti.

Ime in priimek	Funkcija
Dimitrij Šulin	Pomočnik uprave
Rok Jemec	Pomočnik uprave
mag. Ingrid Kuk Kikl	Pomočnica uprave in direktorica odvisne družbe Barsos – Mc, d.o.o.
Darja Čakar	Direktorica odvisne družbe Aristotel, d.o.o.
mag. Ana Remškar	Direktorica odvisne družbe Dentalni center VZ, d.o.o. in namestnica direktorice odvisne družbe Barsos – Mc, d.o.o.
Edisa Halimović	Direktorica pridružene družbe Center celostne oskrbe, d.o.o.
Matej Marošek	Direktor Sektorja za trženje
dr. Uroš Zabukovšek	Direktor Sektorja za informatiko in zavarovalno tehnologijo
mag. Irena Tiselj Kaluža	Direktorica Sektorja za podporo strankam
Matej Kurnik	Direktor Sektorja za aktuarstvo in tveganja
Aleš Lapajne	Direktor Sektorja za finance, računovodstvo in kontroling
Marjana Frantar	Direktorica Sektorja strokovnih služb

▪ **Dimitrij Šulin**

Univerzitetni diplomirani organizator dela, z več kot 20 letnimi izkušnjami na področju zavarovalništva in prodaje. Pred zaposlitvijo pri Izdajatelju je opravljal naloge izvršnega direktorja sektorja trženja v Zavarovalnici KD Življenje d.d. Pri Izdajatelju je zaposlen od leta 2013, sprva kot direktor sektorja za trženje, od 2024 kot pomočnik uprave.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štetá za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslova za Izdajatelja.

▪ **Rok Jemec**

Pravnik z desetletnimi izkušnjami. Poklicno pot je začel kot strokovni sodelavec Državnega zbora. Delo je nadaljeval v start-up podjetju s področja kriptovalut, nato pa se zaposlil v kabinetu ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti ter kabinetu ministrstva za javno upravo. Pri izdajatelju je zaposlen od leta 2021, sprva kot strokovnjak za pravne zadeve, od 2023 pa kot pomočnik uprave.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štetá za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslova za Izdajatelja.

▪ **mag. Ingrid Kuk Kikl**

Magistra s področja managementa, z več kot 23 letnimi izkušnjami na različnih vodstvenih delovnih mestih v bančništvu in zavarovalništvu v Sloveniji in v regiji CEE. V zadnjih štirih letih je pridobila dodatne izkušnje s področja vodenja v javnem in zasebnem zdravstvu. Od 2024 je direktorica odvisne družbe Barsos – Mc d.o.o., od 2025 hkrati tudi pomočnica uprave Izdajatelja.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico višjega vodstva Izdajatelja, niti to,

da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **Darja Čakar**

Univerzitetna diplomirana ekonomistka, z več kot 30 letnimi izkušnjami na področju financ in računovodstva ter vodenja in upravljanja zdravstvenih centrov. Od 1998 je direktorica odvisne družbe Izdajatelja Aristotel, d.o.o.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **mag. Ana Remškar**

Magistra ekonomskih znanosti, celotno karierno pot dela na področju zdravstva. Bila je zaposlena na Ministrstvu za zdravje, v Sektorju za investicije in javna naročila ter Finančni službi, nato kot direktorica Zdravstvenega doma Vrhnika. Od 2025 je direktorica odvisne družbe Izdajatelja Dentalni center VZ, d.o.o. in namestnica direktorice odvisne družbe Barsos – Mc, d.o.o.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **Edisa Halimović**

Diplomirana medicinska sestra, z več kot 20 letnimi izkušnjami na področju zdravstvene nege in vodenja zdravstvenih timov. Je ustanoviteljica in direktorica Centra celostne oskrbe d.o.o., so.p., kjer od leta 2017 vodi multidisciplinarni tim, specializiran za geriatrično oskrbo in izvajanje zdravstvenih ter terapevtskih storitev. Pred tem je bila zaposlena v Splošni bolnišnici Jesenice in Univerzitetnem kliničnem centru Ljubljana. Je tudi avtorica štirih večjih kohezijskih projektov, ki so pomembno prispevali k razvoju organizacije in dvigu kakovosti oskrbe.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **Matej Marošek**

Univerzitetni diplomirani zgodovinar, z več kot 18 let izkušenj v zavarovalništvu pri vodenju prodajnih aktivnosti ter vodenju prodajnih timov. Pri Izdajatelju je zaposlen od leta 2013 na delovnem mestu pomočnik direktorja sektorja za trženje in od leta 2024 kot direktor sektorja za trženje.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **dr. Uroš Zabukovšek**

Doktor znanosti poslovnih ved, je izkušen vodja in strokovnjak na področju informacijske tehnologije, upravljanja in digitalne transformacije. Tekom kariere je vodil IT funkcije v podjetjih različnih panog. Pred zaposlitvijo pri Izdajatelju je bil vodja informatike v podjetju Perutnina Ptuj, d.o.o. Pri izdajatelju je zaposlen od leta 2024 na delovnem mestu direktor sektorja za informatiko in zavarovalno tehnologijo. Na akademskem področju se ukvarja predvsem z usklajevanjem poslovne in IT strategije ter vplivom na organizacijsko uspešnost in trajnost.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **Irena Tiselj Kaluža**

Magistra ekonomskih znanosti, ima več kot 30 let izkušenj na področju zavarovalništva in prodaje. Pri Izdajatelju je zaposlena od leta 2005, in sicer na različnih področjih. Do leta 2024 je bila direktorica sektorja za razvoj in aktuarstvo. Trenutno je na delovnem mestu direktorice sektorja za podporo strankam, ki združuje področje razvoja, zavarovalnih primerov, izvajanja in center za stranke.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **Matej Kurnik**

Univerzitetni diplomirani finančni matematik, ima več kot 10 let izkušenj na področju zavarovalništva. Pred zaposlitvijo pri Izdajatelju je bil zaposlen v mednarodni revizijski hiši Ernst & Young. Je polnopravni član Slovenskega aktuarskega društva in ima dovoljenje za opravljanje nalog nosilca aktuarske funkcije. Pri Izdajatelju je zaposlen od leta 2015, trenutno na delovnem mestu Direktor sektorja za aktuarstvo in tveganja.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **Aleš Lapajne**

Magister poslovnih ved, ima več kot 10 let izkušenj na področju financ, aktuarstva, upravljanja tveganj in računovodstva. Pred zaposlitvijo pri Izdajatelju je bil Senior Manager v poslovnem svetovanju v EY Svetovanje d.o.o. Sodeluje tudi kot predavatelj, specializiran za MSRP 17 na Slovenskem inštitutu za revizijo. Pri Izdajatelju je zaposlen od leta 2025, trenutno na delovnem mestu Direktor sektorja za finance, računovodstvo in kontroling.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članom višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča šteta za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

▪ **Marjana Frantar**

Univerzitetna diplomirana organizatorka dela, z več kot 20 letnimi izkušnjami na področju kadrovanja, razvoja kadra in organizacije dela. Svoje profesionalno znanje je nadgrajevala tudi v programu za izpopolnjevanje Zakonska in družinska terapija na Teološki fakulteti v Ljubljani. Pred zaposlitvijo pri Izdajatelju je kot strokovnjakinja za kadre delovala v IT sektorju. Pri Izdajatelju je zaposlena od leta 2009, trenutno na delovnem mestu direktorice Sektorja strokovnih služb.

Izdajatelju niso znane nobene obsodbe v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije, stečaji, stečajnimi postopki, likvidacijami ali javnimi obtožbami in/ali sankcijami v zvezi s članico višjega vodstva Izdajatelja, niti to, da bi bila ta oseba v zadnjih petih letih s strani sodišča štetá za neprimerno za dejavnost v višjem vodstvu ali vodenju poslov za Izdajatelja.

Funkcije višjih vodstvenih delavcev izven Izdajatelja in Skupine Vzajemna

Noben od višjih vodstvenih delavcev ne opravlja nobene funkcije izven Izdajatelja in Skupine Vzajemna.

15.5. Skupščina delničarjev

Skupščino zavarovalnice sestavljajo delničarji, ki na njej uresničujejo svoje pravice. Skupščina odloča o zadevah, za katere zakon o gospodarskih družbah, zakon o zavarovalništvu ali statut izrecno določajo, da o njih odloča skupščina. O vprašanih zvezi z vodenjem poslov lahko odloča skupščina samo, če to zahteva uprava ali če to, skladno z zakonom o gospodarskih družba, zahteva nadzorni svet.

15.6. Funkcije članov uprave, nadzornega sveta in višjih vodstvenih delavcev izven Skupine Izdajatelja

Funkcije članov uprave in nadzornega sveta izven Izdajatelja, so zapisani v točkah 15.2. ter 15.3. Noben od višjih vodstvenih delavcev Izdajatelja ne opravlja nobene funkcije izven Izdajatelja in Skupine Vzajemna.

15.7. Nasprotje interesov upravnih, poslovnih in nadzornih organov ter višjih vodstvenih delavcev Skupine Izdajatelja

Izdajatelj v zadnjem poslovnem letu ni s člani uprave in člani nadzornega sveta ter višjimi vodstvenimi delavci sklenil nobenega posla. V skladu s tem Izdajatelj izjavlja, da med člani uprave in nadzornega sveta ter višjimi vodstvenimi delavci ne pozna nobenega nasprotja interesov ali potencialnega nasprotja interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi, razen v delu, ki se nanaša na direktorico ene od odvisnih družb v zvezi s prodajno opcijsko pravico, kot je le-ta razkrita v točki 22.1.3. Prospekta.

16. Prejemki

16.1. Plačila Izdajatelja članom uprave, nadzornega sveta in komisij

Prejemki organov vodenja in nadzora v letu 2024 so navedeni v bruto zneskih in vključujejo prispevke in davke prejemnika. Organi vodenja in nadzora v letu 2024 niso prejeli izplačil iz povezanih družb.

v EUR	
Vzajemna 2024	Skupaj
Skupaj prejemki uprave	558.667
Matija Šenk (od 14. 2. 2024)	138.885
mag. Petra Mezgec	192.658
mag. Alja Markovič Čas (od 25 .3. 2024)	112.279
Aleš Mikeln, MBA (do 29. 2. 2024)	59.509
mag. Neven Cvitanović (do 29. 2. 2024)	55.336
Skupaj prejemki nadzornega sveta	132.777
mag. Gorazd Čibej	32.191
mag. Mojca Majič	21.561
Peter Papež	21.561
Aleksandar Volaš	22.833
Andrej Zupančič	21.561
Alen Brkić (do 31. 12. 2023)	2.103
Primož Igerc (do 31. 12. 2023)	2.109
Darja Korpar (do 31. 12. 2023)	2.124
Daniel Lačen (do 31. 12. 2023)	2.117
Aleksandra Podgornik (do 31. 12. 2023)	3.290
Oskar Salecl (do 31. 12. 2023)	1.326
Skupaj prejemki komisij nadzornega sveta	28.272
mag. Gorazd Čibej	2.880
mag. Mojca Majič	7.200
Andreja Cedilnik	12.752
Andrej Zupančič	3.520
Milan Marinič	1.920

16.2. Prejemki višjih vodstvenih delavcev Izdajatelja

Skupaj prejemki vodilnih delavcev	905.384
Dimitrij Šulin	135.801
Rok Jemec	75.472
Ingrid Kuk Kikl (od 1. 6. 2024)	46.104
Darja Čakar	168.804
mag. Ana Remškar (od 1.6.2025)	0
Edisa Halimović	44.523
Matej Marošek	99.518
dr. Uroš Zabukovšek (od 16. 9. 2024)	21.172
mag. Irena Tiselj Kaluža	118.148
Matej Kurnik	96.176
Aleš Lapajne (od 1. 10. 2025)	0
Marjana Frantar	99.666

16.3. Zneski za pokojninske dajatve članom uprave ali nadzornega sveta

Zneski za pokojninske dajatve članom uprave in nadzornega sveta so zajeti v točki 16.1.

17. Običajni postopki upravnega, vodstvenega ali nadzornega organa

17.1. Začetek in potek mandata članov uprave in nadzornega sveta

Mandat članov uprave je pet let in se lahko s ponovnim imenovanjem podaljša brez omejitve, pri čemer se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot eno leto pred potekom mandata in ne kasneje kot šest mesecev pred potekom mandata. Obdobje trenutnih mandatov članov uprave Izdajatelja je navedeno v spodnji tabeli.

Ime in priimek	Funkcija	Datum imenovanja	Potek mandata
Matija Šenk	predsednik uprave	29. 2. 2024	29. 2. 2029
mag. Petra Mezgec	članica uprave	23. 8. 2022	23. 8. 2027
mag. Alja Markovič Čas	članica uprave	25. 3. 2024	25. 3. 2029

Mandat članov nadzornega sveta je štiri leta, pri čemer so lahko člani nadzornega sveta ponovno izvoljeni brez omejitve. Obdobje trenutnih mandatov članov nadzornega sveta Izdajatelja je navedeno v spodnji tabeli.

Ime in priimek	Funkcija	Datum imenovanja	Potek mandata
mag. Andrej Valentinčič	predsednik NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
dr. Marjan Trobina	namestnik predsednika NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
mag. Slaven Pečnik	član NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
mag. Lucija Živa Sajevec	članica NS	22. 10. 2025	22. 10. 2029
Primož Igerc	član NS, predstavnik delavcev	22. 10. 2025	22. 10. 2029
mag. Darja Korpar	članica NS, predstavnica delavcev	22. 10. 2025	22. 10. 2029

17.2. Informacije o pogodbah s člani uprave in člani nadzornega sveta

Izdajatelj izjavlja, da ne obstaja kakršnakoli pogodba za storitve članov uprave ali članov nadzornega sveta z Izdajateljem ali katerokoli njegovo odvisno družbo, ki bi predvidevala nadomestila po končanju zaposlitve .

17.3. Revizijska komisija in Komisija za imenovanja in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije

Revizijska komisija je delovno telo nadzornega sveta, ki pomaga nadzornemu svetu pri pripravi sklepov in skrbi za njihovo uresničevanje. Revizijska komisija je za svoje delo odgovorna in poroča nadzornemu svetu. Pristojnosti in naloge ter pooblastila Revizijske komisije so določene v ZGD-1, ZZavar-1, Poslovniku o delu revizijske komisije in sklepih nadzornega sveta. Revizijska komisija spremlja postopke računovodskega poročanje, učinkovitosti notranje kontrole v družbi, obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov, ocenjuje sestavljanje letnega poročila in sodeluje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila Skupine Vzajemna. Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo Revizijske komisije, so določene v Poslovniku o delu revizijske komisije. Člani Revizijske komisije (kot člani nadzornega sveta) so dr. Marjan Trobina, predsednik, mag. Slaven Pečnik, član in mag. Darja Korpar, članica, ter ga. Romana Jontes, neodvisna zunanja strokovna članica.

Komisija za imenovanja in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije je delovno telo nadzornega sveta, ki pomaga nadzornemu svetu pri vodenju postopkov izbora kandidatov za predsednika in člane

uprave, izvajanju ocenjevanja sposobnosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta, pri oblikovanju predlogov glede določitve prejemkov članov uprave ter pri spremljanju uresničevanja strategije. Pristojnosti in naloge komisije so določene v Poslovniku o delu komisije za imenovanja in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije ter sklepov nadzornega sveta. Člani Komisije za imenovanja in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije (kot člani nadzornega sveta) so mag. Slaven Pečnik, predsednik, mag. Andrej Valentinčič, član, mag. Lucija Živa Sajevec, članica, in Primož Igerc, član, ter g. Milan Marinič, zunanji strokovnjak.

17.4. Ravnanja v skladu z ureditvami korporativnega upravljanja

Izdajatelj posluje skladno z veljavno zakonodajo in standardi upravljanja gospodarskih družb, ki veljajo v Republiki Sloveniji.

Izdajatelj sledi priporočenim standardom Kodeksa upravljanja za nejavne delniške družbe. Odstopanja od Kodeksa so navedena v letnih poročilih Izdajatelja in v ločeno objavljenih Izjavah o upravljanju, ki so objavljene na spletni strani Izdajatelja ([Vzajemna zdravstvena zavarovalnica](#)). Z uvrstitvijo delnic Izdajatelja na borzni trg bo Izdajatelj začel slediti priporočenim standardom Kodeksa upravljanja za javne delniške družbe.

18. Zaposleni

18.1. Število zaposlenih

Število zaposlenih na dan	30. 06. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Vzajemna	263	261	311	362
Odvisne družbe	103	94	80	87
Skupaj	366	355	391	449

18.2. Delnice in delniške opcije

V spodnji preglednici so navedeni podatki o članih uprave in članih nadzornega sveta, ki so imetniki delnic Izdajatelja. Nihče od članov uprave in članov nadzornega sveta ali drugih zaposlenih nima opcij na delnice Izdajatelja.

<i>Ime in Priimek člana Uprave</i>	<i>Št. delnic</i>	<i>% v kapitalu</i>
Matija Šenk	0	0 %
mag. Petra Mezgec	146	0,000199 %
mag. Alja Markovič Čas	143	0,000195 %
<i>Ime in Priimek člana NS</i>	<i>Št. delnic</i>	<i>% v kapitalu</i>
mag. Andrej Valentinčič	154	0,00021 %
dr. Marjan Trobina	0	0 %
mag. Slaven Pečnik	0	0 %
mag. Lucija Živa Sajevec	137	0,000186 %
Primož Igerc	249	0,000339 %
mag. Darja Korpar	294	0,0004 %

18.3. Opis kakršnih koli ureditev za udeležbo zaposlenih v kapitalu Izdajatelja

Izdajatelj nima posebne ureditve za udeležbo zaposlenih v kapitalu Izdajatelja.

19. Glavni delničarji

Izdajatelj ima izdanih 73.501.750 delnic. Največji delničar, z 11.193.272 delnicami oziroma 15,23% je Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS). Ostale delnice (62.308.478 delnic oziroma 84,77%) so razpršene med 444.752 fizičnih oseb.

Glavni delničar izdajatelja ZZZS nima različnih glasovalnih pravic glede na ostale delničarje.

Izdajatelju ni pod neposrednim ali posrednim lastništvom ali nadzorom, razen kolikor se to nanaša na 15,23% delež največjega delničarja ZZZS.

Delničarji	Št. delničarjev	Št. delnic	Odstotek
Fizične osebe	444.752	62.308.478	84,77 %
ZZZS	1	11.193.272	15,23 %
Skupaj	444.753	73.501.750	100 %

20. Posli med povezanimi osebami

20.1. Povezane osebe (odvisne družbe in pridružena družba)

Vzajemna ima 51 % poslovni delež v kapitalu družbe Aristotel, zdravstveni center d. o. o., ki je v letu 2024 opravljala predvsem splošno zunajbolnišnično zdravstveno dejavnosti in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Vzajemna ima od septembra 2025 dalje 100 % poslovni delež v kapitalu družbe Poliklinika za stomatologijo in estetiko obraza Dentalni center Varuh zdravja, zobozdravstvene storitve, d. o. o., ki je v letu 2024 opravljala predvsem zobozdravstveno dejavnost in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Vzajemna ima 100 % poslovni delež v kapitalu družbe Barsos-MC, zdravstvene storitve d. o. o., ki je v letu 2024 opravljala predvsem splošno zunajbolnišnično zdravstveno dejavnosti in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Vzajemna ima 49 % poslovni delež v kapitalu družbe Center celostne oskrbe, d. o. o., socialno podjetje, ki je v letu 2024 opravljala predvsem celostno in individualno oskrbo in nego na domu starejšim osebami, invalidnim osebami, kronično bolnim osebami ter socialno šibkejšim uporabnikom in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

20.2. Poslovanje z odvisnimi in pridruženo družbo

Transakcije Vzajemne z odvisnimi in pridruženo družbo zajemajo opravljanje zdravstvenih storitev, marketinških in drugih storitev, dajanja poslovnih prostorov v najem ter dana posojila odvisnim družbam. Transakcije s povezanimi osebami so opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

20.2.1. Poslovanje z odvisnimi in pridruženo družbo v obdobju januar – junij 2025

V 1-6 2025 je imela Vzajemna do odvisnih družb za 681.490 evrov obračunanih škod, za 1.936 evrov obračunanih pripisljivih stroškov in za 8.834 evrov nepripisljivih stroškov.

Do pridružene družbe je Vzajemna v 1-6 2025 realizirala za 40.962 evrov obračunanih škod in za 1.505 evrov obračunanih pripisljivih stroškov.

Prihodki od najemnin Vzajemne do odvisnih in pridružene družbe so v 1-6 2025 znašali 9.120 evrov. Prihodki iz danih posojil do odvisnih družb so v omenjenem obdobju znašali 9.018 evrov.

v EUR					
1-6 2025					
Povezana stranka	Obračunane škode	Pripisljivi stroški storitev	Nepripisljivi stroški storitev	Čisti drugi poslovni prihodki	Čisti prihodki iz naložbenja
Aristotel d. o. o.	403.458	690	0	0	8.169
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	11.529	806	0	8.400	0
Barsos-MC d. o. o.	266.504	440	8.834	0	849
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	681.490	1.936	8.834	8.400	9.018
CCO, d. o. o., so.p.	40.962	1.505	0	720	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	40.962	1.505	0	720	0

Na dan 30. 6. 2025 znaša stanje drugih terjatev Vzajemne do odvisnih družb 1.872 evra, stanje drugih obveznosti pa 1.010 evra. Stanje obveznosti za škode na dan 30. 6. 2025 do odvisnih družb in pridružene družbe znašajo 111.779 evra.

Znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 30. 6. 2025 znaša 474.023 evrov. Zunajbilančna evidenca Vzajemne na 30. 6. 2025 vsebuje za 209.801 evrov danih poroštev Vzajemne za finančne obveznosti odvisne družbe do bank.

v EUR					
Stanje na dan 30. 06. 2025					
Povezana stranka	Druge terjatve	Obveznosti za škode	Druge obveznosti	Dana posojila	Dana poročstva
Aristotel d. o. o.	0	73.745	0	427.487	0
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	1.872	1.529	0	0	0
Barsos-MC d. o. o.	0	23.301	1.010	46.536	209.801
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	1.872	98.575	1.010	474.023	209.801
CCO, d. o. o., so.p.	0	13.204	0	0	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	0	13.204	0	0	0

20.2.2. Poslovanje z odvisnimi in pridruženo družbo v letu 2024

V letu 2024 je imela Vzajemna do odvisnih družb za 468.856 evrov obračunanih škod, za 19.030 evrov obračunanih pripisljivih stroškov in za 21.473 evrov nepripisljivih stroškov.

Do pridružene družbe je Vzajemna v letu 2024 realizirala za 51.305 evrov obračunanih škod, za 2.312 evrov obračunanih pripisljivih in za 430 evrov nepripisljivih stroškov.

Prihodki od najemnin Vzajemne do odvisnih in pridružene družbe so v letu 2024 znašali 16.303 evrov. Prihodki iz danih posojil do odvisnih družb so v omenjenem obdobju znašali 15.917 evrov.

v EUR					
2024					
Povezana stranka	Obračunane škode	Pripisljivi stroški storitev	Nepripisljivi stroški storitev	Čisti drugi poslovni prihodki	Čisti prihodki iz naložbenja
Aristotel d. o. o.	142.101	3.590	3.904	0	13.255
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	36.512	12.060	3.984	14.863	0
Barsos-MC d. o. o.	290.242	3.380	13.585	0	2.663
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	468.856	19.030	21.473	14.863	15.917
CCO, d. o. o., so.p.	51.305	2.312	430	1.440	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	51.305	2.312	430	1.440	0

Konec leta 2024 znaša stanje drugih terjatev Vzajemne do odvisne družbe 1.872 evra, stanje drugih obveznosti do odvisnih in pridružene družbe znaša 2.390 evra. Stanje obveznosti za škode na dan 31. 12. 2024 do odvisnih družb in pridružene družbe znašajo 27.349 evra.

Znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 31. 12. 2024 znaša 534.316 evrov. Zunajbilančna evidenca Vzajemne na 31. 12. 2024 vsebuje za 210.292 evrov danih poroštev Vzajemne za finančne obveznosti odvisne družbe do bank.

V letu 2024 je Vzajemna prejela izplačilo dividende s strani odvisne družbe Aristotel v znesku 42.452 evrov.

v EUR					
Stanje na dan 31. 12. 2024					
Povezana stranka	Druge terjatve	Obveznosti za škode	Druge obveznosti	Dana posojila	Dana poročstva
Aristotel d. o. o.	0	10.456	830	488.629	0
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	1.872	924	410	0	0
Barsos-MC d. o. o.	0	7.576	1.080	45.686	210.292
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	1.872	18.956	2.320	534.316	210.292
CCO, d. o. o., so.p.	0	8.393	70	0	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	0	8.393	70	0	0

20.2.3. Poslovanje z odvisnimi in pridruženo družbo v letu 2023

V letu 2023 je imela Vzajemna do odvisnih družb za 459.832 evrov obračunanih škod, za 27.134 evrov obračunanih pripisljivih stroškov in za 30.101 evrov nepripisljivih stroškov.

Do pridružene družbe je Vzajemna v letu 2023 realizirala za 17.635 evrov obračunanih škod, za 1.803 evrov obračunanih pripisljivih in za 2.916 evrov nepripisljivih stroškov.

Prihodki od najemnin Vzajemne do odvisnih in pridružene družbe so v letu 2023 znašali 16.623 evrov. Prihodki iz danih posojil do odvisnih družb so v omenjenem obdobju znašali 11.294 evrov.

v EUR					
2023					
Povezana stranka	Obračunane škode	Pripisljivi stroški storitev	Nepripisljivi stroški storitev	Čisti drugi poslovni prihodki	Čisti prihodki iz naložbenja
Aristotel d. o. o.	145.941	2.739	5160	0	9.118
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	45.690	21.915	7.309	14.863	0
Barsos-MC d. o. o.	268.201	2.480	17632	0	2.176
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	459.832	27.134	30.101	14.863	11.294
CCO, d. o. o., so.p.	17.635	1.803	2.916	1.760	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	17.635	1.803	2.916	1.760	0

Konec leta 2023 znaša stanje terjatev za izplačilo dividende odvisne družbe do Vzajemne v višini 42.452 evra, stanje drugih obveznosti do odvisnih družb pa 6.250 evra. Stanje obveznosti za škode na dan 31. 12. 2023 do odvisnih in pridružene družbe znašajo 30.903 evra.

Znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 31. 12. 2023 znaša 349.084 evrov. Zunajbilančna evidenca Vzajemne na 31. 12. 2023 vsebuje za 519.690 evrov danih poroštev Vzajemne za finančne obveznosti odvisne družbe do bank.

V letu 2023 je Vzajemna prejela izplačilo dividende s strani odvisne družbe Aristotel v znesku 86.709 evrov.

v EUR					
Stanje na dan 31. 12. 2023					
Povezana stranka	Druge terjatve	Obveznosti za škode	Druge obveznosti	Dana posojila	Dana poročstva
Aristotel d. o. o.	42.452	13.892	660	290.670	0
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	0	2.486	4.670	0	0
Barsos-MC d. o. o.	0	3.185	920	58.414	519.690
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	42.452	19.563	6.250	349.084	519.690
CCO, d. o. o., so.p.	0	11.340	0	0	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	0	11.340	0	0	0

20.2.4. Poslovanje z odvisnimi in pridruženo družbo v letu 2022

V letu 2022 je imela Vzajemna do odvisnih družb za 287.034 evrov obračunanih škod, za 22.717 evrov obračunanih pripisljivih stroškov in za 6.643 evrov nepripisljivih stroškov.

Do pridružene družbe je Vzajemna v letu 2022 realizirala za 3.537 evrov obračunanih pripisljivih in za 1.533 evrov nepripisljivih stroškov.

Prihodki od najemnin Vzajemne do odvisnih in pridružene družbe so v letu 2022 znašali 15.023 evrov. Prihodki iz danih posojil do odvisne družbe so v omenjenem obdobju znašali 622 evrov.

v EUR					
2022					
Povezana stranka	Obračunane škode	Pripisljivi stroški storitev	Nepripisljivi stroški storitev	Čisti drugi poslovni prihodki	Čisti prihodki iz naložbenja
Aristotel d. o. o.	139.259	2.602	1.848	0	0
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	19.734	18.940	3.050	14.863	0
Barsos-MC d. o. o.	153.219	1.175	1745	0	622
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	287.034	22.717	6.643	14.863	622
CCO, d. o. o., so.p.	0	3.537	1.533	160	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	0	3.537	1.533	160	0

Konec leta 2022 znaša stanje terjatev za izplačilo dividende odvisne družbe do Vzajemne v višini 86.709 evra, stanje drugih obveznosti do odvisnih in pridružene družbe pa 7.168 evra. Stanje obveznosti za škode na dan 31. 12. 2022 do odvisnih družb znašajo 35.994 evra.

Znesek danih posojil Vzajemne odvisni družbi na 31. 12. 2022 znaša 69.407 evrov. Zunajbilančna evidenca Vzajemne na 31. 12. 2022 vsebuje za 620.673 evrov danih poroštev Vzajemne za finančne obveznosti odvisne družbe do bank.

v EUR					
Stanje na dan 31. 12. 2022					
Povezana stranka	Druge terjatve	Obveznosti za škode	Druge obveznosti	Dana posojila	Dana poročstva
Aristotel d. o. o.	86.709	22.398	835	0	0
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	0	1.800	5.600	0	0
Barsos-MC d. o. o.	0	11.796	0	69.407	620.673
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	0	35.994	6.435	69.407	620.673
CCO, d. o. o., so.p.	0	0	733	0	0
SKUPAJ PRIDRUŽENE DRUŽBE	0	0	733	0	0

20.3. Posli med povezanimi osebami

20.3.1. Delež obračunih škod odvisnih družb in pridružene družbe v celotnih škodah Vzajemne

	% celotnih škod znotraj skupine			
	1-6 2025	2024	2023	2022
Aristotel d. o. o.	7,31%	0,69%	0,04%	0,04%
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	0,21%	0,18%	0,01%	0,01%
Barsos-MC d. o. o.	4,83%	1,41%	0,07%	0,05%
CCO, d. o. o., so.p.	0,74%	0,25%	0,00%	0,00%

20.3.2. Delež prihodkov do Vzajemne v celotnih prihodkih iz prodaje

	% prihodkov iz povezanih poslov glede na celotne prihodke			
	1-6 2025	2024	2023	2022
Aristotel d. o. o.	12,29%	3,50%	3,64%	3,77%
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	3,97%	8,60%	15,09%	15,62%
Barsos-MC d. o. o.	13,39%	9,84%	10,14%	6,38%
CCO, d. o. o., so.p.	10,72%	7,33%	3,45%	1,03%

21. Finančne informacije o izdajateljevih sredstvih, obveznostih, finančnem položaju, dobičkih in izgubah

21.1. Pretekle finančne informacije

Revidirane izkaze Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2022, 2023 in 2024 skupaj z revizorjevimi poročili je mogoče pridobiti v revidiranih letnih poročilih, dostopnih na spletnem mestu <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>.

21.2. Računovodski standardi

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vzajemna in ločeni računovodski izkazi Vzajemne za poslovno leto so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1), ZSPVZZ in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala AZN.

21.3. Vmesne in druge finančne informacije

Računovodski izkazi v obdobju januar – junij 2025 in primerljivi izkazi v letu 2024 niso revidirani niti pregledani s stani neodvisne revizijske družbe. Podatki so pripravljeni na podlagi razpoložljivih računovodskih evidenc.

V nadaljevanju so prikazani osnovni računovodski izkazi, in sicer izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa ter izkaz gibanja kapitala. Izkazi denarnih tokov za obdobje januar – junij 2025 in primerljivo obdobje januar – junij 2024 so prikazani v točki 11.2. Viri in zneski ter opis denarnih tokov.

Računovodski izkazi v obdobju januar – junij 2025 in primerljivi izkazi v letu 2024 niso edini zadostni pokazatelj uspešnosti celoletnega poslovanja v izkazu poslovnega izida tako v letu 2025, kot tudi enako v letu 2024. Vmesni izkazi vsebujejo le del efektov, ki lahko v izkazih za obdobje celega leta pomembno odstopajo, saj se nekateri posodablajo zgolj enkrat letno. Prav tako je na uspešnost poslovanje v omenjenem obdobju specifično vplivalo preoblikovanje Vzajemne po ustavitvi pomembnega dela posla. Ti efekti niso nujno v celoti izraženi že ob polletnih rezultatih in se posredno v večji meri lahko pojavljajo proti koncu posameznega leta (trend v letu 2025 je bil predhodno jasno viden že v letu 2024). Posledično, kot tudi zgoraj izpostavljenim dejstvom, da vmesni izkazi niso bili revidirani niti pregledani s stani neodvisne revizijske družbe, velja ponoven poudarek, da vmesni rezultati v izkazu poslovnega izida tako zavarovalnice, kot tudi Skupine ne izraža nujno v celoti pričakovanega stanja oziroma trenda celotnega leta. Podrobnejša razlaga in dodatna razkritja za leto 2025 sledijo v točki 21.6. Bistvene spremembe finančnega položaja Izdajatelja.

Konsolidiran in ločen Izkaz poslovnega izida

v EUR					
		Skupina		Vzajemna	
		1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
A.	Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1.	Prihodki iz zavarovalnih storitev	15.572.714	15.430.758	15.566.767	15.457.367
2.	Odhodki iz zavarovalnih storitev	-11.450.391	-7.974.881	-12.792.764	-8.191.945
3.	Čisti rezutat iz pozavarovalnih pogodb	-420.724	-609.278	-420.742	-609.220
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.701.598	6.846.599	2.353.262	6.656.202
B.	Rezultat iz naložbenja				
1.	Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	545.699	334.438	545.699	334.438
2.	Prihodki iz dividend	78.276	25.210	78.276	25.210
3.	Čisti dobički/(izgube) iz odpripoznanja finančnih sredstev:	-2.899	-776.988	-2.899	-776.988
	- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	0	9.303	0	9.303
	- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.899	-786.291	-2.899	-786.291
4.	Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	2.860	300	2.860	300
5.	Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	-71.358	-39.108	-71.358	-39.108
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	552.579	-456.149	552.579	-456.149
C.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb				
1.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	243.411	-476.850	228.804	-485.181
2.	Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-5.469	6.250	-5.432	6.250
	Finanči rezultat iz zavarovalnih pogodb	237.942	-470.600	223.372	-478.931
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-3.133.548	-2.908.979	-2.827.494	-2.903.597
1.	Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	-286.009	5.333	13.211	-1.445
2.	Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-53.172	-43.921	-1.083	-2.142
3.	Nepripisljivi stroški	-3.014.969	-3.035.602	-3.023.803	-3.052.888
4.	Čisti drugi prihodki in odhodki	220.602	165.212	184.181	152.878
D.	Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.358.572	3.010.871	301.720	2.817.525
	Davek od dohodka pravnih oseb	-74.116	-657.787	0	-619.855
	Sprememba odloženih davkov	694.865	592.470	428.534	438.988
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	1.979.321	2.945.554	730.253	2.636.657
F.	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	0	0	0
G.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.979.321	2.945.554	730.253	2.636.657
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	1.969.766	2.938.833	730.253	2.636.657
	Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	9.554	6.720	0	0

Konsolidiran in ločen Izkaz finančnega položaja

v EUR					
		Skupina		Vzajemna	
		30. 6. 2025	31. 12. 2024	30. 6. 2025	31. 12. 2024
	SREDSTVA				
A.	Opredmetena osnovna sredstva	12.645.866	12.271.734	7.220.457	7.213.929
B.	Naložbene nepremičnine	757.286	770.519	757.286	770.519
C.	Pravica do uporabe sredstev	1.101.137	1.215.872	353.891	384.746
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	5.676.755	5.556.834	1.466.839	1.363.704
D.	Odložene terjatve za davek	1.571.774	0	1.440.144	0
E.	Naložbe v odvisne družbe	0	0	5.185.817	5.185.817
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	104.482	104.482	120.469	120.469
G.	Finančne naložbe, merjene po:	94.925.208	99.737.155	95.378.278	100.250.522
	- poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	85.190.661	85.991.635	85.190.661	85.991.635
	- odplačni vrednosti	2.006.020	6.006.020	2.480.043	6.540.336
	- poštene vrednosti preko poslovnega izida	7.728.526	7.739.501	7.707.574	7.718.552
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	1.990.292	718.993	240.386	37.100
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	516.847	830.693	516.867	830.693
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	127.759	0	127.759	0
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	26.716	0	0
L.	Druge terjatve	565.221	609.461	189.481	154.857
M.	Denar in denarni ustrezniki	3.330.596	1.191.641	2.930.981	820.054
N.	Druga sredstva	1.164.263	822.510	962.941	685.714
	SKUPAJ SREDSTVA	124.477.487	123.856.611	116.891.596	117.818.124
	KAPITAL				
A.	Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750	73.501.750	73.501.750
B.	Kapitalske rezerve	8.749.881	8.749.881	8.749.881	8.749.881
C.	Rezerve iz dobička	0	0	0	0
Č.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-3.982.507	-5.919.094	-3.975.434	-5.912.066
D.	Zadržana izguba preteklih let	-999.139	703.734	-1.811.424	0
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.951.551	-1.694.098	730.253	-1.811.424
	SKUPAJ KAPITAL	79.230.490	75.341.573	77.195.027	74.528.141
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	79.221.536	75.342.173	77.195.027	74.528.141
	Kapital neobvladujočih deležev	8.954	-600	0	0

	OBVEZNOSTI				
A.	Odložene obveznosti za davek	0	171.900	0	32.292
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13.127.619	15.133.747	13.484.242	15.800.665
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	4.115	0	4.115	0
Č.	Rezervacije	24.319.609	25.151.001	24.024.526	24.855.998
D.	Obveznosti iz najemov	1.092.678	1.159.659	372.301	414.048
E.	Druge finančne obveznosti	3.070.098	3.170.667	140	0
F.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	0	0	0
G.	Druge obveznosti	3.632.879	3.728.065	1.811.245	2.186.980
	SKUPAJ OBVEZNOSTI	45.246.997	48.515.038	39.696.569	43.289.983
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	124.477.487	123.856.611	116.891.596	117.818.124

Konsolidiran in ločen Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR				
	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	1.979.321	2.945.554	730.253	2.636.657
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	1.936.587	2.278.233	1.936.632	2.279.384
A) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	892.685	571.512	892.730	572.218
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	892.685	571.512	892.730	572.218
- Dobički/(izgube), pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	892.606	-215.510	892.652	-214.804
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid	78	787.022	78	787.022
B) Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	1.043.902	1.706.722	1.043.902	1.707.166
C) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	3.915.907	5.223.787	2.666.886	4.916.041
DELEŽ LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE	3.915.907	5.223.787	2.666.886	4.916.041
NEOBVLADUJOČI DELEŽ	0	0	0	0
III.A. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	3.915.907	5.223.787	2.666.886	4.916.041
III.B. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA	0	0	0	0

Prospekt za uvrstitev delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d. v trgovanje na organiziranem trgu

Izkaz gibanja kapitala Skupine Vzajemna za obdobje od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025

V EUR												
Skupina	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve		III. Rezerve iz dobička		IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve					(10.+11.)
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2024	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573
2. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2025	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573
3. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	1.936.587	0	0	1.969.766	3.906.353	9.554	3.915.907
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	1.969.766	1.969.766	9.554	1.979.321
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	1.936.587	0	0	0	1.936.587	0	1.936.587
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	-1.702.873	1.675.882	-26.991	0	-26.991
4. Prenos čiste izgube preteklega leta v zadržano izgubo	0	0	0	0	0	0	0	-1.694.098	1.694.098	0	0	0
5. Drugo	0	0	0	0	0	0	0	-8.775	-18.216	-26.991	0	-26.991
6. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2025 (2+3+4+5)	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-3.586.615	-395.892	-999.139	1.951.551	79.221.536	8.954	79.230.490

Prospekt za uvrstitev delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d. v trgovanje na organiziranem trgu

Izkaz gibanja kapitala Skupine Vzajemna za obdobje od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024

v EUR												
Skupina	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve					(10.+11.)
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2023	3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.257.489	-266.895	313.595	6.100.660	61.727.700	-23.670	61.704.030
2. Vpliv preoblikovanja kapitala v skladu z 9. členom ZSPVZZ	70.363.710	-306.725	-50.716.064	-585.819	-8.879.408	8.239.626	298.482	0	-5.767.004	12.646.797	0	12.646.797
3. Ohranitev drugega vseobsegajočega donosa	0	8.538.108	0	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	0	0	0
4. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2024	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-8.257.489	-266.895	313.595	333.656	74.374.498	-23.670	74.350.828
5. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	2.278.233	0	0	2.938.833	5.217.067	6.720	5.223.787
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	2.938.833	2.938.833	6.720	2.945.554
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	2.278.233	0	0	0	2.278.233	0	2.278.233
6. Drugo	0	0	0	0	0	0	0	21.637	-13.253	8.384	0	8.384
7. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2024 (4+5+6)	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.979.255	-266.895	668.888	2.925.581	79.599.950	-16.950	79.583.000

Prospekt za uvrstitev delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d. v trgovanje na organiziranem trgu

Izkaz gibanja kapitala Vzajemne za obdobje od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025

v EUR										
Vzajemna	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržana izguba preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 9)
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2024	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141
2. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2025	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141
3. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	1.936.632	0	0	730.253	2.666.886
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	730.253	730.253
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	1.936.632	0	0	0	1.936.632
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	-1.811.424	1.811.424	0
4. Prenos čiste izgube preteklega leta v zadržano izgubo	0	0	0	0	0	0	0	-1.811.424	1.811.424	0
5. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2025 (2+3+4)	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-3.624.023	-351.411	-1.811.424	730.253	77.195.027

Prospekt za uvrstitev delnic družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d. v trgovanje na organiziranem trgu

Izkaz gibanja kapitala Vzajemne za obdobje od 1. 1. 2024 do 30. 6. 2024

v EUR										
Vzajemna	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 9)
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2023 (Vzajemna d.v.z.)	3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.239.626	-298.482	0	5.767.004	61.066.727
2. Vpliv preoblikovanja kapitala v skladu z 9. členom ZSPVZZ	70.363.710	-306.725	-50.716.064	-585.819	-8.879.408	8.239.626	298.482	0	-5.767.004	12.646.797
3. Ohranitev drugega vseobsegajočega donosa	0	8.538.108	0	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	0
4. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2024 (Vzajemna d.d.)	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	73.713.524
5. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	2.279.384	0	0	2.636.657	4.916.041
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	2.636.657	2.636.657
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	2.279.384	0	0	0	2.279.384
6. Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2024 (4+5+6)	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.960.242	-298.482	0	2.636.657	78.629.565

21.4. Dividendna politika

Izdajatelj nima vzpostavljene dividendne politike.

21.5. Pravni in arbitražni postopki

Postopek pred Ustavnim sodiščem RS:

Vzajemna je 28. 12. 2023 na Ustavno sodišče podala pobudo za presojo ustavnosti ZSPVZZ, skupaj s predlogom za absolutno prednostno obravnavo in predlogom za začasno zadržanje. Ustavno sodišče je s sklepom št. U-I-239/23-11 z dne 18. 1. 2024 zavrnilo predlog Vzajemne in drugih pobudnikov, da se do končne odločitve Ustavnega sodišča zadrži izvrševanje drugega, tretjega in četrtega odstavka 1. člena, prvega, drugega in tretjega odstavka 18. člena, drugega odstavka 19. člena tretjega odstavka 22. člena, 24. člena in 26. člena ZSPVZZ. Ustavno sodišče je pobudo obravnavalo na seji dne 2. 10. 2025 ter sklenilo, da se pobuda zavrže.

Odškodninski zahtevek pacienta zoper hčerinsko družbo MC Barsos:

Na odvisno družbo MC Barsos je bil v juniju 2024 naslovljen odškodninski zahtevek za plačilo pravične denarne odškodnine za zatrjevano pretrpljeno premoženjsko in nepremoženjsko škodo v primeru zamenjave vzorcev tkiva želodca. Morebitna odškodnina bo poplačana iz zavarovanja odgovornosti družbe Barsos, zato ta zahtevek ne vpliva bistveno na finančni položaj Izdajatelja.

21.6. Bistvene spremembe finančnega položaja Izdajatelja

Vzajemna je v skladu s sprejeto strategijo za obdobje 2025-2027, ki je v skladu s preoblikovanjem družbe fokusirana na upravljanje stroškov in optimizaciji operativnih procesov, kar se odraža v visoki likvidnosti in želji po stabilnosti poslovanja. Še vedno ostaja ključna ocena, da bo z uresničevanjem strateških ciljev Vzajemna dosegla pozitivno točko preloma najpozneje do leta 2028.

21.6.1. Posebnosti, povezane s preoblikovanjem Izdajatelja

Kot izpostavljeno že v točki 21.3. Vmesne in druge finančne informacije, medletni rezultati 30.6.2025 ne odražajo nujno prave slike celoletnega poslovanja zavarovalnice in posledično Skupine (zavarovalnica ima pomembno velik vpliv na konsolidacijo, z določenim vplivom izločanja medsebojnega posla, ki ima določen vpliv zaradi posebnosti MSRP 17 več o tem že pojasnjeno v točki 10.1.5. Poslovanje Skupine Vzajemna v obdobju med 1-6 2025 in 1-6 2024 komentarja finančnega rezultata skupine). Tako velja da od konca zadnjega finančnega obdobja, za katero so bile objavljene finančne informacije (tj. od 30. 6. 2025) do potrditve tega Prospekta, po zadnje dostopnih informacijah Vzajemna pričakuje bistveno drugačen izkaz poslovnega izida za celotno leto 2025 kot pa je bil izračunan v vmesnem obdobju. Kot že omenjeno zgoraj je rezultat povsem v skladu s sprejeto strategijo za obdobje 2025-2027, kjer je ocenjena pozitivna točka preloma najpozneje do leta 2028. Pomembni razlogi so predvsem povezani z višino stroškov na enoto, ki po ukinitvi dopolnivega zavarovanja s 1. 1. 2024 pomembno vplivajo na samo profitabilnost preostalega portfelja. Za prilagoditev procesov novi realnosti brez dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je pomembna časovna komponenta, kar je upoštevano tudi v sprejeti strategiji. Več o ustavljenem poslovanju je razkrito tudi v zato določenih točkah Prospekta 10.1.2 Poslovanje Vzajemne v letu 2024, 10.1.3 Poslovanje Vzajemne v letu 2023 in 10.2.2. Razlogi za bistvene spremembe neto prihodkov ter v Revidiranih izkazih Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2023 in 2024, dostopnih na spletnem mestu <https://www.vzajemna.si/o-vzajemni/o-zavarovalnici/letna-financna-porocila>. Dodatno so se določeni stroški pojavili direktno s procesom preoblikovanja, saj gre za velik in posledično stroškovno obremenjujoč korak. Pomembne pa so tudi aktivnosti glede usklajevanja ročnosti samih finančnih naložb (predvsem je tu mišljen obvezniški portfelj) na nov zavarovalni portfelj in ustreznega prilagajanja tržnih tveganj povezanih s tem. Posledično se za namen

doseganja ustreznosti finančnega portfelja na novo stanje po preoblikovanju, pri prodajah starega portfelja v določeni meri realizira izgube pri prodaji naložb v finančnih odhodkih na kratek rok, se pa zaradi trenutnih ugodnih razmer na obvezniških trgih in daljše ročnosti novih finančnih naložb pričakuje celotna finančna povrnitev zamenjave že v bližnji prihodnosti z rednimi prilivi iz kuponov, ter posledično dolgoročno boljše finančne prihodke (oziroma finančni rezultat) v prihodnjih letih.

Povsem podobna zgodba kot v letu 2025, se je pojavila že v letu 2024, ko so vmesni rezultati (tj. 30.6.2024), prikazovali pozitivno stanje, vendar je po preteku celotnega leta končno stanje v izkazu poslovnega izida bilo negativno. Kot že večkrat poudarjeno so v glavni meri razlogi povezani s preoblikovanjem, saj večina aktivnosti na kratek rok pomeni določeno izgubo z namenom pridobitve zdravega posla in portfelja tako na strani sredstev kot obveznosti, ki bo v prihodnjih letih pomenil zdrav vir in bodoče dobičke.

Vzajemna rezultat izkaza poslovnega izida za celo leto 2025, po zadnje dostopnih informacijah in realiziranih zneskih, ocenjuje nekje na ravni rezultata izkaza poslovnega izida iz leta 2024, z minimalnimi odstopanji, oziroma z drugimi besedami pričakuje, da bo rezultat v izkazu poslovnega izida v letu 2025, v skladu s sprejeto strategijo za obdobje 2025-2027, še vedno negativen.

Izdajatelj načrtuje, da bo revidiralno letno poročilo Vzajemne in Skupine Vzajemna za poslovno leto 2025 objavljeno do 30. 4. 2026.

22. Dodatne informacije

22.1. Delniški kapital

22.1.1. Emisijski kapital

Na dan potrditve tega Prospekta je v sodni register vpisan osnovni kapital Izdajatelja v višini 73.501.750,00 evrov. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

Osnovni kapital Izdajatelja je razdeljen na 73.501.750 navadnih imenskih Delnic z glasovalno pravico istega razreda. Nominalna vrednost posamezne delnice je 1,00 evro. Delnice z drugačnimi pravicami ali posebnimi obveznostmi oz. omejitvami ne obstajajo, prav tako Izdajatelj ni izdal zamenljivih vrednostnih papirjev. Delnice so izdane v nematerializirani obliki in vpisane v Centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD.

V obdobju, ki zajemajo pretekle finančne informacije, z nedenarnimi sredstvi ni bilo plačanega več kot 10 % kapitala. V preteklih finančnih informacijah se je sicer zgodila reklasifikacija znotraj postavke kapitala, ki je bila posledica preoblikovanja Vzajemne. Posledično se je na dan, 1. 1. 2024, v osnovni kapital Vzajemne delniške družbe razdelilo 73.501.750 navadnih delnic. Prav tako pa se je iz kapitala oblikovala rezervacija za namen upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in niso uveljavili pravice da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne, v višini 22.218.614 evra.

Več o tem je razkrita v poglavju 10.1.2. Poslovanje Vzajemne v letu 2024, podpoglavje Sredstva in obveznosti Vzajemne.

Ko se z Delnicami trguje na organiziranem trgu je, skladno s 5. členom Statuta Družbe, za prenos teh Delnic potrebno dovoljenje Družbe, skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, vendar le, če bi pridobitelj skupaj z Delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, prekoračil 5% delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Družbe.

22.1.2. Lastne delnice

Izdajatelj nima lastnih Delnic.

22.1.3. Informacije o kapitalu člana Skupine Vzajemna, za katerega obstaja opcijska pravica

Solastnica odvisne družbe Aristotel d.o.o ima prodajno opcijo, ki se glasi na prodajo 49 % deleža Izdajatelju do 1. 7. 2026.

Finančna obveznost iz prodajne opcije je bila v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznana ob prevzemu družbe v višini 2.270.203 evrov. V ločenih računovodskih izkazih Vzajemne prodajna opcija ni bila pripoznana. Skupina Vzajemna je na 31. 12. 2024 izvedla prevrednotenje opcije na pošteno vrednost, pri čemer je pripoznala prihodke iz naložb povezanih družb v višini 334.131 evrov. Vrednotenje opcije se pripravlja enkrat na leto. Knjigovodska vrednost Obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup deleža odvisne družbe v konsolidiranih izkazih je na 31. 12. 2024 znašala 2.065.079 evrov. Izvršilna cena opcije je določena kot 10-kratnik EBITDA izkazov družbe Aristotel d.o.o.

22.2. Akt o ustanovitvi in statut

Statut Izdajatelja je vpisan v Sodni register s sklepom št.: SRG 2025/23147 z dne 8. 7. 2025. Osnovni cilj Izdajatelja (i.e. zavarovalnice kot delniške družbe), ki opravlja pridobitno dejavnost, je dolgoročno in vzdržno maksimiranje vrednosti družbe. Statut je dostopen na spletnih straneh Izdajatelja (www.vzajemna.si) in spletnih straneh AJPES.

V primeru, če bi pridobitelj Delnic Izdajatelja (ko se z Delnicami trguje na organiziranem trgu), skupaj z Delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, prekoračil 5% delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Izdajatelja, je, skladno s Statutom Izdajatelja, za prenos teh Delnic dolžan pridobiti dovoljenje Izdajatelja, skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe (ZGD -1).

Skladno z 31. členom ZZavar-1 (*»dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža«*) v povezavi s 13. členom ZZavar-1 (*»kvalificirani delež in udeležba«*) je oseba, (i) ki namerava neposredno ali posredno pridobiti Delnice Izdajatelja, na podlagi katerih bi dosegla ali presegla najmanj 10% delež glasovalnih pravic ali najmanj 10% delež v kapitalu Izdajatelja oziroma (ii) bi pridobila delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Izdajatelja, ki je manjši od 10%, vendar mu že ta omogoča izvajanje pomembnega vpliva na upravljanje Izdajatelja (**kvalificirani delež**), pred pridobitvijo takega deleža dolžna pridobiti dovoljenje AZN za pridobitev kvalificiranega deleža v Izdajatelju.

Statut Izdajatelja in tudi druge listine ali pravila oziroma zakoni, poleg prej navedenih določb oziroma omejitev, ne vsebujejo določb, ki bi lahko vplivale na odlog, preložitev ali preprečitev spremembe nadzora izdajatelja.

23. Bistvene pogodbe

Ne Izdajatelj niti katerikoli član Skupine Vzajemna nima sklenjene nobene pogodbe, ki ne bi sodila v okvir običajnega poteka poslovanja Izdajatelja oziroma člana Skupine Vzajemna in iz katere bi izhajale pomembne obveznosti ali upravičenja Izdajatelja oziroma, ki bi vsebovala kakršne koli določbe, v skladu s katerimi ima kateri koli član skupine obveznost ali pravico, pomembno za skupino na datum tega Prospekta.

24. Objavljeni dokumenti

24.1. Objavljeni dokumenti

Statut Izdajatelja je objavljen na spletni strani AJ PES (www.ajpes.si/eObjave/).

Ta Prospekt je objavljen na v elektronski obliki na spletni strani Izdajatelja: www.vzajemna.si in na spletni strani Ljubljanske borze (SEOnet): LJUBLJANSKA BORZA - SEOnet.

Na spletni strani Vzajemne (Vzajemna zdravstvena zavarovalnica) so objavljeni naslednji dokumenti

- Revidirano in konsolidirano letno poročilo družbe in skupine Vzajemna za leto 2022;
- Revidirano in konsolidirano letno poročilo družbe in skupine Vzajemna za leto 2023;
- Revidirano in konsolidirano letno poročilo družbe in skupine Vzajemna za leto 2024.