



Prva informacija za Skupino Vzajemna in Zavarovalnico Vzajemna za leto 2025 (nerevidirani podatki)

Skupina Vzajemna je v letu 2025 dosegla 36,2 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar predstavlja 13,9 odstotno rast glede na leto 2024. Skupina Vzajemna je leta 2025 poslovala bolje v primerjavi s predhodnim letom in je po nerevidiranih podatkih dosegla čisti poslovni izid -1.175 tisoč evrov.

Vzajemna ostaja specializirana zdravstvena zavarovalnica. Na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj je Vzajemna v letu 2025 izboljšala svoj položaj in dosegla 30,6-odstotni tržni delež.

Količnik kapitalske ustreznosti je na dan 31. decembra 2025 znašal 291 odstotkov.

Z letom 2026 Skupina ambiciozno nadaljuje zastavljeno pot glede strategije, ki si jo je zastavila v dokumentu Strategija 2025–2027. Skladno s srednjeročno projekcijo poslovanja Vzajemna ocenjuje, da bo točko preloma za doseg pozitivnih poslovnih rezultatov po ukinitvi dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja dosegla najkasneje v letu 2028. Poudarek v tem obdobju bo na rasti segmenta zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj ter digitalizaciji storitev. Dividendna politika bo oblikovana ob točki preloma.

Nagovor predsednik uprave Zavarovalnice Vzajemna Matija Šenk:

»Za nami je leto 2025 – leto, ki ga lahko brez pretiravanja označimo kot prelomno. V Vzajemni smo v tem obdobju vstopili v novo razvojno fazo, zaznamovano z zaključevanjem ključnih korakov statusnega preoblikovanja v delniško družbo, hkrati pa ohranili stabilnost poslovanja, finančno trdnost in jasno strateško usmeritev v nadaljnjo rast in razvoj.

Kot edina specializirana zdravstvena zavarovalnica v Sloveniji svojo vlogo varuha zdravja razumemo še posebej odgovorno. Poslovno leto smo zaključili kapitalsko močni, z utrjenim položajem na trgu zdravstvenih zavarovanj in z jasno vizijo prihodnosti. Kapitalska stabilnost ostaja temelj našega delovanja – za zavarovance pomeni varnost in zanesljivost, za Vzajemno pa možnost dolgoročnega, premišljenega in odgovornega razvoja.

Rast, ki temelji na stabilnosti

Na trgu zdravstvenih zavarovanj smo ohranili visoko tržno prisotnost ter uspešno nadomestili izpad dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja z rastjo dodatnih zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj. V poslovnem letu smo dosegli 36,2 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar predstavlja skoraj 14-odstotno rast glede na leto prej.

Skupina Vzajemna je v letu 2025 poslovala bolje kot v letu 2024 ter izboljšala poslovni izid, pri čemer je leto zaključila z negativnim čistim rezultatom v višini nekaj manj kot 1,2 milijona evrov. Čisti rezultat družbe Vzajemna je znašal nekaj več kot 1,9 milijona evrov negativnega poslovnega izida. Takšen rezultat je predvsem posledica strukturnih sprememb na trgu zdravstvenih zavarovanj po ukinitvi dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja ter prehodnega obdobja prilagajanja poslovnega modela.

Ob tem smo ohranili visoko stopnjo finančne trdnosti – količnik kapitalske ustreznosti je ob koncu leta znašal 291 odstotkov, kar zavarovancem zagotavlja visoko raven varnosti in dolgoročno stabilnost poslovanja.

Pomemben mejnik v razvoju Vzajemne predstavlja tudi začetek mednarodne širitve. Hrvaška je bila naravna izbira za prvi korak k rasti izven Slovenije – zaradi podobnih sistemskih izzivov v zdravstvu,



geografske bližine ter primerljivega regulativnega okolja. Z dodatnim zdravstvenim zavarovanjem Zdravstvena polica smo na tem trgu vzpostavili prisotnost in odprli novo razvojno poglavje prekojnega delovanja izven Slovenije.

Razvoj ponudbe, digitalizacija in zanesljiva asistenca

Nadaljevali smo z razvojem ponudbe zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj ter z nadgradnjo storitev, ki zavarovancem omogočajo hitrejši in zanesljivejši dostop do zdravstvene obravnave. Uvedba Nezgodno-zdravstvenega paketa ter novega zavarovanja Zdravljenje v tujini z možnostjo drugega zdravniškega mnenja predstavlja pomemben korak k celovitejši zaščiti zavarovancev v zahtevnejših življenjskih situacijah.»

POUDARKI POSLOVANJA V 2025

Po nerevidiranih podatkih se je **bilančna vsota** Skupine Vzajemna zmanjšala za 15 odstotkov na 105,6 milijona evrov, medtem ko se je celotna vrednost **kapitala** povečala za 2 odstotke in je dosegla 77,1 milijona evrov. **Stanje finančnih naložb** se je v letu 2025 zmanjšalo za 21 odstotkov oziroma 20.599 tisoč EUR, predvsem zaradi zagotavljanja sredstev za izplačila deležev upravičencev pri preoblikovanju zavarovalnice v delniško družbo, kar je posledično povzročilo tudi znižanje bilančne vsote.

Poslovni izid pred obdavčitvijo Skupine je dosegel -1.405 tisoč evrov (leto prej -1.511 tisoč evrov), čisti poslovni izid Skupine pa -1.175 tisoč evrov (leto prej -1.616 tisoč evrov). V letu 2025 sta znašala poslovni izid pred obdavčitvijo in čisti poslovni izid Zavarovalnice Vzajemna -1.963 tisoč evrov (leto prej -1.811 tisoč evrov). Podrobneje o poslovnem izidu pred obdavčitvijo po naslednjih točkah (pregled ključnih postavk):

- **Rezultat iz zavarovalnih poslov** za Skupino Vzajemna je v letu 2025 znašal 5.533 tisoč evrov, čisti rezultat iz zavarovalnih poslov pa 5.184 tisoč evrov. Rezultat iz zavarovalnih poslov Skupine Vzajemna se od rezultata Vzajemne razlikuje zaradi izločitev medsebojnega poslovanja znotraj Skupine.

Rezultat iz zavarovalnih storitev Vzajemne je v letu 2025 znašal 4.151 tisoč evrov, čisti rezultat iz zavarovalnih poslov pa 3.803 tisoč evrov. Prihodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 33.848 tisoč evrov; največji del predstavlja sklop zdravstvenih zavarovanj v višini 14.461 tisoč evrov, sledi sklop nezgod v višini 10.047 tisoč evrov. Tem sledi sklop zavarovanj za tujino 4.026 tisoč evrov ter sklop težjih bolezni v višini 3.815 tisoč evrov.

Odhodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 29.697 tisoč evrov. Največji del predstavlja sklop zdravstvenih zavarovanj v višini 15.289 tisoč evrov. Sledi sklop nezgod z 5.574 tisoč evrov odhodkov, nato zavarovanja za tujino z 4.646 tisoč evrov ter zavarovanja za težje bolezni v višini 3.128 tisoč evrov.

Rezultat iz pozavarovalnih storitev za Skupino Vzajemna je v letu 2025 znašal -350 tisoč evrov, za Vzajemno pa -349 tisoč evrov.

- **Rezultat iz naložbenja** - skupni donos naložb se je v letu 2025 znižal glede na leto 2024. Vzajemna je v letu 2025 zamenjala del obvezniškega portfelja, za namen usklajevanja ročnosti finančnih sredstev z zavarovalnimi obveznostmi, kot posledica preoblikovanja družbe.

- **Drugi prihodki in odhodki** - neto učinek drugih prihodkov ter odhodkov je v letu 2025 v Skupini znašal -6.586 tisoč evrov in v Vzajemni -5.747 tisoč evrov. V primerjavi z letom 2024 je bilo v Skupini realizirano 7,6-odstotno zmanjšanje in v Vzajemni 17,8-odstotno zmanjšanje. Največji delež odhodkov predstavljajo nepripisljivi stroški. Le-ti so na ravni Skupine in Vzajemne v letu 2025 nižji zaradi optimizacije stroškov poslovanja in dodatnih stroškov vezanih na preoblikovanje, ki jih je imela Vzajemna v letu 2024.



POGLED V LETO 2026

Vzajemna je v letu 2025 dosegla cilje, ki pomenijo dolgoročno vrednost za zavarovalnico. Tudi v letu 2026 bo Vzajemna prepoznana kot specializirana zavarovalnica za zdravstvena in nezgodna zavarovanja v Sloveniji, ki s svojim delovanjem poskrbi za zdravje vseh generacij. V prvem četrtletju leta 2026 smo v celoti zaključili postopek statusnega preoblikovanja, ko so delnice Vzajemne začele kotirati na Ljubljanski borzi. S tem smo sklenili pomembno razvojno poglavje družbe ter postavili nove temelje za njen nadaljnji razvoj kot javne delniške družbe.

Z letom 2026 Skupina Vzajemna nadaljuje zastavljeno pot glede strategije, ki si jo je zastavila v dokumentu Strategija 2025–2027.

Glede pogleda naprej je predsednik uprave Zavarovalnice Vzajemna Matija Šenk povedal:

»Leto 2025 razumemo kot leto stabilizacije in hkrati kot prehod v novo razvojno obdobje. V letu 2026 bo posebna pozornost namenjena krepitvi prodaje, ohranjanju obstoječega portfelja strank, digitalnemu razvoju storitev, zadržanju ključnih kadrov ter nadaljnji strateški rasti skupine Varuh zdravja. Pomemben poudarek ostaja tudi na ohranjanju visoke ravni zadovoljstva zavarovancev z vrhunskimi asistenčnimi storitvami.

Poslovno okolje ostaja tudi v prihodnje zaznamovano z regulatornimi in sistemskimi spremembami v zdravstvu, zato bomo nadaljevali z odgovornim upravljanjem tveganj – zlasti zavarovalnih, finančnih (tržnih, kreditnih in likvidnostnih), operativnih ter strateških – ter prilagajanjem poslovnega modela novim razmeram.

Skladno s srednjeročnimi projekcijami poslovanja ocenjujemo, da bo Vzajemna po prehodnem obdobju prilagajanja poslovnega modela po ukinitvi dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja točko preloma za doseganje pozitivnih poslovnih rezultatov dosegla predvidoma v letu 2028.

Z jasnim lastniškim okvirom, dobrimi poslovnimi rezultati in jasno načrtano strategijo Vzajemna v prihodnost vstopa pripravljena, z močno kapitalsko osnovo in osredotočena na svoje temeljno poslanstvo – varovanje zdravja ljudi.

Iskreno se zahvaljujem vsem zavarovankam in zavarovancem za zaupanje, poslovnim partnerjem za sodelovanje ter zaposlenim za predanost, strokovnost in odgovornost. Prav zaradi vas Vzajemna ostaja to, kar je bila vedno – zanesljiv varuh zdravja.«



Ključni podatki o poslovanju Skupine Vzajemna in Zavarovalnice Vzajemna v 2025 in 2024
(nerevidirani podatki)

v TEUR

	Skupina		Vzajemna	
	leto 2025	leto 2024	leto 2025	leto 2024
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov	5.184	4.044	3.803	3.618
B. Rezultat iz naložbenja	-353	224	-330	240
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb	350	1.352	311	1.322
Č. Drugi prihodki in odhodki	-6.586	-7.130	-5.747	-6.992
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.405	-1.511	-1.963	-1.811
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.175	-1.616	-1.963	-1.811
Bilančna vsota	105.649	123.857	99.092	117.818
Kapital	77.087	75.342	75.836	74.528
Finančne naložbe	79.138	99.737	79.937	100.251
Kazalnik kapitalske ustreznosti (v %)			291 %	337 %
Kosmata obračunana premija			36.246	31.812