

2025



VARUH  
ZDRAVJA  
VZAJEMNA

POROČILO  
O SOLVENTNOSTI  
IN FINANČNEM  
POLOŽAJU

# Predani zdravju. Predani vam.

**Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.**

Vošnjakova ulica 2  
1000 Ljubljana

**[www.vzajemna.si](http://www.vzajemna.si)**



## **KAZALO**

<b>UVODNA BESEDA</b>	<b>6</b>
<b>POVZETEK</b>	<b>7</b>
<b>A. POSLOVANJE IN REZULTATI</b>	<b>10</b>
<b>A.1 Poslovanje</b>	<b>10</b>
A.1.1 Osnovni podatki o družbi	10
A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne	11
A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2025	12
<b>A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj</b>	<b>13</b>
<b>A.3 Naložbeni rezultati</b>	<b>15</b>
<b>A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih</b>	<b>16</b>
A.4.1 Dogovori o najemu	16
<b>A.5 Druge informacije</b>	<b>17</b>
<b>B. SISTEM UPRAVLJANJA</b>	<b>18</b>
<b>B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja</b>	<b>18</b>
B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije	18
B.1.2 Politika prejemkov	20
B.1.3 Pomembne transakcije	21
<b>B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti</b>	<b>21</b>
<b>B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti</b>	<b>22</b>
B.3.1 Sistem upravljanja tveganj	22
B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti	23
<b>B.4 Sistem notranjega nadzora</b>	<b>24</b>
B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)	24
B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja	25
<b>B.5 Funkcija notranje revizije</b>	<b>25</b>
<b>B.6 Aktuarska funkcija</b>	<b>25</b>
<b>B.7 Zunanje izvajanje</b>	<b>26</b>
<b>B.8 Druge informacije</b>	<b>26</b>
<b>C. PROFIL TVEGANJA</b>	<b>27</b>
<b>C.1 Zavarovalno tveganje</b>	<b>27</b>
C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja	28
<b>C.2 Tržno tveganje</b>	<b>30</b>
C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih	30
C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja	31
<b>C.3 Kreditno tveganje</b>	<b>33</b>
<b>C.4 Likvidnostno tveganje</b>	<b>33</b>
C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije	34
<b>C.5 Operativno tveganje</b>	<b>34</b>
<b>C.6 Druga pomembna tveganja</b>	<b>35</b>
C.6.1 Strateška tveganja	35
C.6.2 Predpostavka delujočega podjetja	35
<b>C.7 Druge informacije</b>	<b>37</b>
<b>D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI</b>	<b>39</b>
<b>D.1 Sredstva</b>	<b>41</b>
D.1.1 Neopredmetena sredstva	42



D.1.2	Odložene terjatve in obveznosti za davek	42
D.1.3	Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	43
D.1.4	Naložbe in posojila	44
D.1.5	Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb	47
D.1.6	Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	48
D.1.7	Denar in denarni ustrezniki	48
D.1.8	Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	48
<b>D.2</b>	<b>Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>49</b>
D.2.1	Izračun najboljše ocene	49
D.2.2	Marža za tveganje	50
D.2.3	Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP	51
D.2.4	Opis stopnje negotovosti, povezane z zneskom zavarovalno-tehničnih rezervacij	52
D.2.5	Uporaba prilagoditev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz Direktive SII	53
<b>D.3</b>	<b>Druge obveznosti</b>	<b>53</b>
D.3.1	Pogojne obveznosti	53
D.3.2	Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	53
D.3.3	Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	54
D.3.4	Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	55
D.3.5	Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	55
<b>D.4</b>	<b>Alternativne metode vrednotenja</b>	<b>56</b>
D.4.1	Nepremičnine in druga oprema	56
D.4.2	Naložbe	56
D.4.3	Denar in denarni ustrezniki	57
<b>D.5</b>	<b>Druge informacije</b>	<b>57</b>
<b>E.</b>	<b>UPRAVLJANJE KAPITALA</b>	<b>58</b>
<b>E.1</b>	<b>Lastna sredstva</b>	<b>58</b>
E.1.1	Upravljanje lastnih sredstev	58
E.1.2	Struktura lastnih sredstev	58
E.1.3	Ostale informacije	59
<b>E.2</b>	<b>Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital</b>	<b>59</b>
E.2.1	Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov	60
<b>E.3</b>	<b>Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala</b>	<b>61</b>
<b>E.4</b>	<b>Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom</b>	<b>61</b>
<b>E.5</b>	<b>Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom</b>	<b>61</b>
<b>E.6</b>	<b>Druge informacije</b>	<b>61</b>
<b>PRILOGA – KVANTITATIVNE POROČEVALNE PREDLOGE</b>		<b>62</b>



## KAZALO TABEL

Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2025 in 2024 skupaj .....	14
Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2025 in 2024 za obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja .....	14
Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2025 in 2024 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja .....	14
Tabela 4: Rezultati iz naslova premij Vzajemne za 2025 in 2024 po državah .....	14
Tabela 5: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2025 in 2024 .....	15
Tabela 6: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2025 in 2024 .....	15
Tabela 7: Dobički in izgube, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2025 in 2024 .....	16
Tabela 8: Drugi prihodki in odhodki v letu 2025 in 2024 .....	16
Tabela 9: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (brez upoštevanja pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno) .....	28
Tabela 10: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidentov na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na dan 31. 12. 2025 .....	29
Tabela 11: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024 .....	32
Tabela 12: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na dan 31. 12. 2025 .....	32
Tabela 13: Srednjeročne projekcije primernih lastnih sredstev, SCR in količnika kapitalske ustreznosti za obdobje 2025–2029 .....	37
Tabela 14: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	40
Tabela 15: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	42
Tabela 16: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	43
Tabela 17: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	44
Tabela 18: Naložbe in posojila za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	44
Tabela 19: Izterljivi zneski iz pozavarovanj za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	47
Tabela 20: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	48
Tabela 21: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	48
Tabela 22: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	48
Tabela 23: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2025 .....	49
Tabela 24: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Skupaj .....	51
Tabela 25: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja .....	51
Tabela 26: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka .....	51
Tabela 27: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju .....	52
Tabela 28: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja .....	52
Tabela 29: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov .....	53
Tabela 30: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	53
Tabela 31: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	54
Tabela 32: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	55
Tabela 33: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	55
Tabela 34: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025 .....	55
Tabela 35: Kapital v računovodskih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024 .....	58
Tabela 36: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024 .....	59
Tabela 37: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2025 .....	59
Tabela 38: SCR Vzajemne na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024 .....	60
Tabela 39: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024 .....	60



## SEZNAM KRATIC

**AC** ... model merjenja finančnih naložb po odplačni vrednosti

**AIS** ... alternativni investicijski sklad

**ATVP** ... Agencija za trg vrednostnih papirjev

**AZN** ... Agencija za zavarovalni nadzor

**BDP** ... bruto domači proizvod

**CBBT** ... orodje podjetja Bloomberg, namenjeno vrednotenju obveznic (angl. *Composite Bloomberg Bond Trader*)

**DZZ** ... dopolnilno zdravstveno zavarovanje

**DPO** ... pooblaščen oseba za varstvo osebnih podatkov (angl. *Data Protection Officer*)

**ECL** ... pričakovana kreditna izguba (angl. *Expected Credit Loss*)

**EIOPA** ... Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine

**EPIFP** ... pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije (angl. *Expected profits included in future premiums*)

**ESG** ... okoljski, družbeni in upravljavski (angl. *Environmental, Social and Governance*)

**ETF** ... borzno trgovan sklad (angl. *Exchange-traded Fund*)

**EU** ... Evropska unija

**FVOCI** ... model merjenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

**FVTPL** ... model merjenja finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

**GDPR** ... nova splošna uredba Evropske Unije o varstvu podatkov

**IBNR** ... škodne rezervacije za nastale in neprijavljene škode

**IDD** ... Direktiva o distribuciji zavarovanj (angl. *Insurance Distribution Directive*)

**IKT** ... Informacijsko-komunikacijska tehnologija

**IT** ... informacijska tehnologija

**KDD** ... Centralna klirinško depotna družba

**MCR** ... zahtevani minimalni kapital

**MRS** ... mednarodni računovodski standardi

**MSRP** ... mednarodni standardi računovodskega poročanja

**NASDAQ** ... elektronska borza s sedežem v ZDA (angl. *National Association of Securities Dealers Automated Quotations*)



**NSLT zdravstvena zavarovanja** ... zdravstvena zavarovanja, ki krijejo obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj, če se s tem povezani posli *ne* izvajajo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja

**NYSE** ... Newyorška borza (angl. *The New York Stock Exchange*)

**ORSA** ... lastna ocena tveganj in solventnosti

**QRT** ... kvantitativne poročevalne predloge (angl. *Quantitative Reporting Templates*)

**RA** ... prilagoditvena marža za nefinančna tveganja

**RBNS** ... škodne rezervacije za nastale prijavljene škode

**RS** ... Republika Slovenija

**SCR** ... zahtevani solventnostni kapital

**SII** ... Solventnost II

**SLT zdravstvena zavarovanja** ... zdravstvena zavarovanja, ki krijejo obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj, če se s tem povezani posli izvajajo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja

**SPPI-test** ... test za ugotavljanje, ali denarni tokovi finančne naložbe odražajo osnovne posojilne aranžmaje

**ZGD-1**... Zakon o gospodarskih družbah

**ZSPVZZ** ... Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d. v. z.

**ZTR** ... zavarovalno-tehnične rezervacije

**ZVOP-2** ... Zakon o varstvu osebnih podatkov

**ZZavar-1** ... Zakon o zavarovalništvu

**ZZVZZ** ... Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju

**ZZVZZ-T** ... Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju

**ZZZS** ... Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije



# UVODNA BESEDA

Zavarovalnice morajo v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju tudi: ZZavar-1) vsako leto izdelati in na svoji javni spletni strani objaviti Poročilo o solventnosti in finančnem položaju v skladu z ZZavar-1 ter akti in izvedbenimi tehničnimi standardi, ki jih izda Evropska komisija na podlagi Direktive 2009/138/ES (v nadaljevanju: Direktiva SII). Njegov namen je povečati informiranost deležnikov Vzajemne (zavarovanci, potrošniki, druge javnosti ipd.) glede njenega solventnostnega in finančnega položaja ter zagotoviti dodatno preglednost pri poslovanju in poročanju.

Ta dokument predstavlja Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za Vzajemno zdravstveno zavarovalnico d. d. (v nadaljevanju: Vzajemna), na dan 31. 12. 2025.

Uprava Vzajemne sprejme Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2025.

Ljubljana, 16. 4. 2026

Matija Šenk  
predsednik uprave

mag. Alja Markovič Čas  
članica uprave

mag. Petra Mezgec  
članica uprave



# POVZETEK

Struktura in vsebina Poročila o solventnosti in finančnem položaju sledita predpisani metodologiji v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/35 o dopolnitvi direktive SII (v nadaljevanju: Delegirana uredba o dopolnitvi direktive SII). Poročilo obsega poslovanje in rezultate zavarovalnice v letu 2025 (poglavje A), opis sistema upravljanja zavarovalnice (poglavje B) in njen profil tveganj (poglavje C), vrednotenje za namene solventnosti (poglavje D) ter upravljanje kapitala (poglavje E). V prilogi so kvantitativne poročevalne predloge QRT.

## Poslovanje in rezultati

Vzajemna je specializirana zdravstvena in nezgodna zavarovalnica. Regulator zavarovalnice je Agencija za zavarovalni nadzor (AZN), revizijo za poslovno leto 2025 pa je izvedla revizijska hiša Deloitte revizija d. o. o.

Vzajemna trži zavarovanja, ki jih po Direktivi SII uvrščamo med zavarovanja za stroške zdravljenja, zavarovanja izpada dohodka, požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju, splošno zavarovanje odgovornosti in zavarovanje stroškov postopka (ki se uvrščajo med obveznosti iz neživiljenjskih zavarovanj) ter zdravstvena zavarovanja (ki se uvrščajo med obveznosti iz življenjskih zavarovanj) (shema v poglavju A.1.2).

Vzajemna je januarja 2025 v skladu z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (ZSPVZZ) predstavila ključne informacije o poteku postopka statusnega preoblikovanja. Določitev deležev ustanovitelja (ZZZS) in posameznih upravičencev je izvedel pooblaščen ocenjevalec KF Finance, izračune pa je v skladu z zakonom pregledal in potrdil pooblaščen revizor PricewaterhouseCoopers.

Prva obvestila 831.573 upravičencem so bila poslana 15. 1. 2025, pošiljanje pa je potekalo do 11. 2. 2025. Vzajemna je 28. 1. 2025 obvestila ZZZS o višini in vrednosti njegovega deleža pri statusnem preoblikovanju družbe. Delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju in ga je določil pooblaščen ocenjevalec, znaša 11.193 tisoč evrov, kar predstavlja 18,3 % vrednosti kapitala Vzajemne na dan 31. 12. 2023. ZZZS je z obvestilom z dne 3. 2. 2025 sporočil, da se je odločil za izplačilo svojega deleža v denarni obliki. Nato je 25. 2. 2025 obvestil Vzajemno, da je skupščina ZZZS na izredni seji 20. 2. 2025 odločitev spremenila in sprejela sklep o uveljavljanju pravice, da namesto izplačila prejme ustrezno število delnic Vzajemne.

Nadzorni svet je na seji dne 28. 5. 2025 potrdil revidirano otvoritveno bilanco Vzajemne kot delniške družbe. Otvoritveno bilanco je revidirala revizijska družba PwC in k njej podala pozitivno mnenje.

Strokovni svet AZN je 24. 6. 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil 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 nov statut Vzajemne kot delniške družbe.

V skladu z ZSPVZZ je bila 8. 7. 2025 v sodni register vpisana sprememba pravnoorganizacijske oblike družbe. Vzajemna je s tem dnem nadaljevala poslovanje kot delniška družba, nova firma družbe pa se glasi Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.

Delnice Vzajemne so bile 1. 10. 2025 izdane pri Centralni klirinško depotni družbi (KDD). S tem dnem je bil upravičencem omogočen prevzem delnic na trgovalne račune, skladno z zakonskimi določili pa tudi prenos delnic na ožji krog družinskih članov. Vzajemna je s tem dnem začela tudi z izplačili denarnih deležev upravičencem, ki so potekala v obdobju od oktobra do decembra 2025.

Vzajemna je 22. 10. 2025 uspešno izvedla svojo prvo virtualno skupščino delničarjev. Na skupščini so bili imenovani štiri novi člani nadzornega sveta zavarovalnice: mag. Slaven Pečnik, mag. Lucija Živa Sajevec, dr. Marjan Trobina in mag. Andrej Valentinčič. Skupščina se je seznanila tudi z izvolitvijo predstavnikov delavcev v nadzorni svet, Darje Korpar in Primoža Igerca.

V letu 2025 je bilo obračunanih 36.239 tisoč evrov obračunanih kosmatih (bruto) zavarovalnih premij, pri čemer so največji delež (53,4-odstotni) predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja.

Vseh kosmatih (bruto) odhodkov za škode po SII je bilo v letu 2025 v višini 11.517 tisoč evrov, kjer so največji delež (65,5-odstotni) kosmatih odhodkov prav tako predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja.

Obračunane kosmate premije so se v letu 2025 povečale za 14,1 odstotka, kosmati odhodki za škode pa so se zmanjšali za 47,2 odstotka v primerjavi s preteklim obdobjem.

Pri večini zdravstvenih zavarovanj so se obračunane kosmate premije v letu 2025 v primerjavi s preteklimi obdobji povečale zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja. Kosmati (bruto) odhodki za škode so se v primerjavi z letom 2024 zmanjšali predvsem zaradi višjih kosmatih odhodkov za škode v letu 2024, ki so posledica škod obračunanih za DZZ v letu 2024.



Prihodki od naložb za leto 2025 so znašali 2.421 tisoč evrov, kjer so večino predstavljali prihodki od obresti v višini 1.054 tisoč evrov. Odhodki od naložb so znašali 2.529 tisoč evrov. Zavarovalnica je ustvarila 107 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov od naložb nad odhodki od naložb.

V letu 2025 so znašali dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 4.530 tisoč evrov, kar je 758 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (zmanjšanje za 14,3 odstotka). Večina dobička, pripoznanega direktno v lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških in državnih obveznic. Izgube od naložb, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, so v letu 2025 znašale 1.474 tisoč evrov, kar je 1.122 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (zmanjšanje za 43,2 odstotka).

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2025 je znašal -1.963 tisoč evrov (v letu 2024 -1.811 tisoč evrov). Vzajemna je tako v letu 2025 ustvarila negativni poslovni rezultat, a ostaja kapitalsko stabilna zavarovalnica.

## Sistem upravljanja

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ. Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo. V letu 2025 so v skladu z ZSPVZZ potekali zlasti postopki v zvezi s pripravo otvoritvene bilance delniške družbe, sprejem statuta delniške družbe, vpis višine osnovnega kapitala v sodni register in izdaja delnic v Centralni klirinško depotni družbi.

Ključni elementi sistema upravljanja tveganj so zapisani v Strategiji in Politiki upravljanja tveganj Vzajemne. Strategija obsega vizijo, poslanstvo, strateške cilje in opredeljuje razvoj sistema upravljanja tveganj po pomembnejših skupinah tveganj in apetit do tveganja, ki predstavlja najvišji nivo tveganja, ki ga je Vzajemna pripravljena sprejeti pri doseganju zastavljenih poslovnih ciljev. Politika določa načela in okvire glede zahtev ter predstavlja temelj podrobnejšim politikam upravljanja tveganj.

Sistem upravljanja tveganj temelji na modelu treh linij:

- prva linija: poslovna področja in njihovi vodje;
- druga linija: funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, aktuarska funkcija, funkcija po IDD, DPO in pooblaščenec za informacijsko varnost ter Odbor za upravljanje tveganj;
- tretja linija: funkcija notranje revizije.

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA) je redni krožni proces, ki zajema aktivnosti povezane z upravljanjem tveganja in kapitala. Izvede se vsaj enkrat letno ali ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj ali apetita po tveganju, pri tem je čas izvedbe povezan s procesom strateškega načrtovanja.

Vzajemna je v mesecu novembru 2025 izvedla redno lastno oceno tveganj in solventnosti. Rezultati poročila ORSA za leto 2025 kažejo, da ima Vzajemna ob uporabljenih predpostavkah srednjeročno dovolj kapitala za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev in tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v Registru tveganj, kot tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru procesa ORSA.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovala z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz, bo točka preloma dosežena leta 2028. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju ocenjuje, da bo imela v prihodnjih letih tudi srednjeročno dovolj kapitala za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev in tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v svojem profilu tveganj.

## Profil tveganja

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se glede na leto 2023 ni bistveno spremenilo, zato se prav tako ni bistveno spremenil profil tveganj pri zavarovalnih, finančnih, operativnih in strateških tveganjih.

Glede na naravo poslovanja ocenjuje Vzajemna kot največji zavarovalni tveganji zlasti cenovno tveganje in tveganje stroškov obdelave pogodb, predvsem zaradi bistvenega zmanjšanja števila polic zaradi ukinitve DZZ, saj so stroški na polico presegli predvidene ob zasnovi produktov. 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.

V okviru tržnega tveganja je Vzajemna najbolj izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, tveganju spremembe cen nepremičnin in tveganju tržne koncentracije. Vzajemna upravlja tržna tveganja z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti na podlagi politike upravljanja finančnih naložb in pravilnikov, ki urejajo področje upravljanja finančnih naložb. Pri oblikovanju ciljne strukture naložb se upoštevatata narava obveznosti Vzajemne in primerna razpršitev sredstev, ki omogoča optimalno donosnost.

V okviru likvidnostnih tveganj je Vzajemna najbolj izpostavljena tveganju zmanjšanja likvidnostnih virov. 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.



Vzajemna vlaga sredstva v skladu z načelom »preudarne osebe«, tj. na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Ta vidik je upoštevan tudi v Politiki upravljanja finančnih naložb in Politiki upravljanja likvidnosti Vzajemne. Vsaka naložbena odločitev se obravnava na naložbenem odboru.

Vzajemna je za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih in tržnih tveganjih določila stresne teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj na dan 31. 12. 2025 kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 31.558 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja, kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj pa na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 14.628 tisoč evrov.

Učinki nepričakovanih dogodkov na finančna in zavarovalna tveganja so bili ocenjeni v okviru kombiniranega scenarija v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti. V primeru uresničitve neugodnih predpostavk iz kombiniranega scenarija bi se količnik kapitalске ustreznosti zavarovalnice zaradi pomembnega znižanja lastnih sredstev in omejenega povišanja zahtevanega solventnostnega kapitala znižal, a bi ostal nad zahtevanimi 100 odstotki. Vzajemna bi tudi v primeru uresničitve neugodnih predpostavk iz kombiniranega scenarija ostala kapitalsko ustrezna.

Med največjimi operativnimi tveganji so prepoznana tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic, tveganje zunanje mreže, tveganje odvisnosti od zunanjih izvajalcev na področju IKT in kibernetško tveganje.

Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na novo strategijo Vzajemne in aktualno okolje. Kot največji strateški tveganji sta prepoznana tveganje nižjih prihodkov glede na plan in tveganje neprilaganja stroškov na nov obseg poslovanja.

Vzajemna je 51-odstotna lastnica družbe Aristotel d. o. o., 100-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravja d. o. o., 100-odstotna lastnica družbe Barsos-MC d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe, d. o. o. Ključna tveganja, prepoznana v veljavnem profilu tveganj Vzajemne, so hkrati tudi ključna tveganja v profilu tveganj, kjer so upoštevana povezana podjetja. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj se tako ne razlikuje od profila tveganj Vzajemne, profila operativnih tveganj pa se pridružujejo tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so le-ta na nivoju Vzajemne prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja.

Vzajemna je preučila tveganja povezana s trajnostnostjo. Kot ključna tveganja je prepoznala tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj, predvsem na

področju SLT zdravstvenih zavarovanj, na katera vplivajo kronična fizična tveganja, ki izhajajo iz dolgoročnih podnebnih sprememb. Vodijo lahko k povečanju škod zdravstvene zavarovalnice oz. povečevanju stroškov za zdravstvene storitve. Ker je to najpomembnejše tveganje glede trajnostnosti, s katerim se Vzajemna sooča pri svojem poslovanju, je ocena kapitalskih potreb izvedena v scenariju vpliva podnebnih sprememb na poslovanje v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti, ki je pokazal, da bi bila Vzajemna tudi v primeru neugodnih podnebnih sprememb kapitalsko ustrezna.

## Vrednotenje za namene solventnosti

Vzajemna vrednoti sredstva z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščenicima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Obveznosti so vrednotene z zneskom, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščenicima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu.

Izhodišče za bilanco stanja po SII je izkaz finančnega položaja, pripravljen za namene poročanja zavarovalnice skladno z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. Glede na bilanco stanja v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, so izvedene prerazporeditve in prevrednotenja postavk, ki so zahtevane po zakonodaji SII.

Zaradi prerazporeditev in prevrednotenja postavk na 31. 12. 2025 je vrednost sredstev po SII 1.414 tisoč evrov nižja od vrednosti v računovodskih izkazih, vrednost obveznosti pa 6.523 tisoč evrov višja od vrednosti po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. Presežek sredstev nad obveznostmi za namene SII je zato 7.937 tisoč evrov nižji od vrednosti v računovodskih izkazih.

## Upravljanje kapitala

Vzajemna preverja kapitalsko ustreznost kvartalno ob sestavi in poročanju medletnih računovodskih izkazov. Na dan 31. 12. 2025 ima 67.899 tisoč evrov primernih lastnih sredstev stopnje 1 (4.626 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2024), ter 23.331 tisoč evrov zahtevanega solventnostnega kapitala, kar je 1.820 tisoč evrov več kot na dan 31. 12. 2024.

Količnik kapitalске ustreznosti, ki je količnik med primernimi lastnimi sredstvi in SCR, znaša 291,0 odstotka, kar pomeni, da je Vzajemna skladna z zahtevami glede kapitalске ustreznosti po SII. V primerjavi s koncem leta 2024 se je količnik kapitalске ustreznosti znižal za 46,1 odstotne točke.

Denarni zneski se v poročilu izkazujejo zaokroženi na tisoč evrov.



# A. POSLOVANJE IN REZULTATI

## A.1 Poslovanje

### A.1.1 Osnovni podatki o družbi

Vzajemna je največja specializirana zavarovalnica za prostovoljna zdravstvena zavarovanja v Sloveniji. V okviru

registrirane dejavnosti Vzajemna opravlja zavarovalne pose in sklepa zdravstvena zavarovanja in druga zavarovanja.

Firma	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.
Skrajšana firma	Vzajemna d. d.
Sedež	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
Osnovni kapital	73.502 tisoč EUR
Pravno formalna oblika	delniška družba (d. d.)
Dejavnosti	dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Začetek poslovanja	1.11.1999
Spletna stran	www.vzajemna.si
Predsednik uprave	Matija Šenk
Članica uprave	mag. Alja Markovič Čas
Članica uprave	mag. Petra Mezgec
Predsednik nadzornega sveta (do 22. 10. 2025)	mag. Gorazd Čibej
Predsednik nadzornega sveta (od 22. 10. 2025 dalje)	mag. Andrej Valentinčič

Nadzor nad finančnim poslovanjem zavarovalnice izvaja nadzorna institucija na področju zavarovalništva, Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju tudi: AZN):

**Agencija za zavarovalni nadzor**  
Trg republike 3  
1000 Ljubljana



Revizijo računovodskih izkazov ter pregled poročila o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2025 izvaja revizijska hiša Deloitte revizija d. o. o.:

**Deloitte revizija d. o. o.**  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana

### A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne

Vzajemna, ki je vodilna na področju zdravstvenih zavarovanj, trži zdravstvena in nezgodna zavarovanja, ki se po ZZavar-1 uvrščajo v zavarovalno skupino premoženjskih zavarovanj. Zavarovanja, ki jih trži Vzajemna, pa po SII pokrivajo obveznosti iz dveh vrst poslovanja (glede na Prilogo I k Delegirani uredbi o dopolnitvi direktive SII) in sicer glede na to, ali se posli

izvajajo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja ali ne.

Vrste poslovanja Vzajemne po SII so:

- obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj (v nadaljevanju tudi: NSLT zavarovanja), kamor se uvrščajo **Zavarovanje za stroške zdravljenja, Zavarovanje izpada dohodka, Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju, Splošno zavarovanje odgovornosti in Zavarovanje stroškov postopka;**
- obveznosti iz življenjskih zavarovanj (v nadaljevanju tudi: SLT zavarovanja).

Zavarovalni produkti po posameznih vrstah poslovanja so navedeni v shemi Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja.

Vrste poslovanja Vzajemne			
Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj			Obveznosti iz življenjskih zavarovanj
<b>Zavarovanje za stroške zdravljenja</b> A (1)	<b>Zavarovanje izpada dohodka</b> A (2)	<b>Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju</b> A (7)	<b>Zdravstveno zavarovanje</b> D (29)
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Zavarovanje za tujino</li> <li>– Zavarovanje za tujce v Sloveniji</li> <li>– Zavarovanje Dental</li> <li>– Zavarovanje Pomoč na domu</li> <li>– Zavarovanje Vzajemna nadstandard</li> <li>– Vzajemna Diagnoza</li> <li>– Zavarovanje Drugo mnenje</li> <li>– Kolektivna zdravstvena polica</li> <li>– Zavarovanje Specialisti Senior</li> <li>– Zdravstvena polica</li> <li>– Zavarovanje E-zdravnik</li> <li>– Zavarovanje Zdravila</li> <li>– Zavarovanje Zdravljenje v tujini</li> <li>– Zavarovanje Simply &amp; Fair</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Nezgodno zavarovanje</li> <li>– Nezgodno zavarovanje otrok in mladine</li> <li>– Vzajemna Nadomestila</li> <li>– Kolektivno zavarovanje za težje bolezni</li> <li>– Zavarovanje COVID</li> </ul>	<b>Splošno zavarovanje odgovornosti</b> A (8)	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Zavarovanje za težje bolezni</li> <li>– Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja</li> <li>– Zavarovanje za primer raka</li> <li>– Nezgodno zavarovanje starejših</li> </ul>
		<b>Zavarovanje stroškov postopka</b> A (10)	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>– Zavarovanje za male živali</li> </ul>	

Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja na 31. 12. 2025

#### A.1.2.1 Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj

Vzajemna v vrsto poslovanja **Zavarovanje za stroške zdravljenja** uvršča naslednja zavarovanja:

- zavarovanja, ki krijejo stroške zdravljenja v tujini (**Zavarovanje za tujino**);
- zavarovanja za tiste osebe (predvsem tujce), ki si po Zakonu o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem

zavarovanju (v nadaljevanju: ZZVZZ) ne morejo urediti statusa zavarovane osebe v obveznem zdravstvenem zavarovanju (**Zavarovanje za tujce v Sloveniji**);

- specializirano zobozdravstveno zavarovanje (**Zavarovanje Dental**);
- zavarovanje za kratkotrajno pomoč na domu v primeru bolezni ali nezgode (**Pomoč na domu**);



- zavarovanje za kritje stroškov pridobitve drugega zdravniškega mnenja in posvetovalnega obiska pri zdravniku (**Zavarovanje drugo mnenje**);
- zavarovanje, namenjeno zaposlenim v podjetju, ki nudi kritje stroškov samoplačniških zdravstvenih storitev (**Kolektivna zdravstvena polica**);
- zavarovanje, namenjeno kritju stroškov specialističnih zdravstvenih storitev za osebe od 65. leta starosti dalje (**Zavarovanje Specialisti senior**), ki ga je nadomestila nova Zdravstvena polica 24 in se od takrat ne sklepa več;
- zavarovanje **Vzajemna Nadstandard** in zavarovanje **Vzajemna Diagnoza** sta zavarovalna produkta, ki se ne tržita več, a sta še vedno v portfelju Vzajemne;
- zavarovanje za organizacijo in kritje stroškov samoplačniških zdravstvenih storitev (**Zdravstvena polica**), ki se sedaj trži tudi na hrvaškem trgu;
- zavarovanje za posvet z zdravnikom splošne oziroma družinske medicine na daljavo (**E-zdravnik**);
- zavarovanje kritja stroškov zdravil, izdanih na beli (samoplačniški) recept (**Zdravila**);
- zavarovanje **Zdravljenje v tujini**;
- zdravstveno zavarovanje študentov v Švici (**Simply & Fair**).

V vrsto poslovanja **Zavarovanje izpada dohodka** Vzajemna uvršča:

- vsa nezgodna zavarovanja (**Nezgodno zavarovanje, Nezgodno zavarovanje otrok in mladine**) z izjemo Nezgodnega zavarovanja za starejše;
- **Zavarovanje Nadomestila**, ki se ne trži več;
- **Kolektivno zavarovanje za težje bolezni**;
- **Zavarovanje Covid**, ki zagotavlja asistenčne storitve in izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote, če zavarovanec zboli ter je hospitaliziran in intenzivno zdravljen zaradi posledice okužbe z virusom SARS-CoV-2.

Zavarovanje za male živali (namenjeno kritju stroškov veterinarskih storitev v primeru bolezni ali nezgode male živali ter storitev, ki jih nudita kritji iz naslova odgovornosti in pravne zaščite lastnika male živali), se uvršča v tri zavarovalne vrste – kritje stroškov veterinarskih storitev spada v zavarovalno vrsto **Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju**, kritje odgovornosti lastnika v zavarovalno vrsto **Splošno zavarovanje odgovornosti** in kritje pravne zaščite v zavarovalno vrsto **Zavarovanje stroškov postopka**. Za potrebe poročanja po Solventnosti II so vrednosti zavarovanja za male živali združene v zavarovalni vrsti **Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju**, in sicer zaradi zahtev MSRP 17 po združitvi zavarovalne police v eno osnovno računovodsko enoto.

### A.1.2.2 Obveznosti iz življenjskih zavarovanj

Zavarovanja, ki se uvrščajo v SLT zavarovanja, so:

- zavarovanja za izplačilo zavarovalne vsote v primeru, da zavarovanec zboli za eno od težjih bolezni (**Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja** (ki se ga ne trži več) in **Zavarovanje za primer raka**);
- doživljenjsko nezgodno zavarovanje za starejše (**Nezgodno zavarovanje starejših**);
- **Vzajemna Nadomestila, Zavarovanje Vzajemna Nadstandard, Vzajemna Diagnoza**.

### A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2025

Vzajemna je januarja 2025 v skladu z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (v nadaljevanju tudi: ZSPVZZ) predstavila ključne informacije o poteku postopka statusnega preoblikovanja. Določitev deležev ustanovitelja (ZZZS) in posameznih upravičencev je izvedel pooblaščen ocenjevalec KF Finance, izračune pa je v skladu z zakonom pregledal in potrdil pooblaščen revizor PricewaterhouseCoopers (v nadaljevanju tudi: PwC).

Prva obvestila 831.573 upravičencem so bila poslana 15. 1. 2025, pošiljanje pa je potekalo do 11. 2. 2025. Ustanovitelj in upravičenci z deležem do 120 evrov so se lahko odločili za izplačilo deleža v denarju ali za zamenjavo v delnice po razmerju 1 evro = 1 delnica, medtem ko so upravičenci z višjim deležem prejeli delnice.

Vzajemna je 28. 1. 2025 obvestila ZZZS o višini in vrednosti njegovega deleža pri statusnem preoblikovanju družbe. Delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju in ga je določil pooblaščen ocenjevalec, znaša 11.193 tisoč evrov, kar predstavlja 18,3 odstotka vrednosti kapitala Vzajemne na dan 31. 12. 2023.

ZZZS je z obvestilom z dne 3. 2. 2025 sporočil, da se je odločil za izplačilo svojega deleža v denarni obliki. Nato je 25. 2. 2025 obvestil Vzajemno, da je skupščina ZZZS na izredni seji 20. 2. 2025 odločitev spremenila in sprejela sklep o uveljavljanju pravice, da namesto izplačila prejme ustrezno število delnic Vzajemne.

Vzajemna je 25. 2. 2025 predstavila potek in časovnico procesa statusnega preoblikovanja v delniško družbo. Zaključeno je bilo pošiljanje obvestil vsem 831.573 upravičencem do deležev, pri čemer je bilo v obsežni informacijski kampanji zagotovljeno tudi strokovno svetovanje. Približno 10 odstotkov upravičencev do deležev se je odločilo za delnice, ostali pa za izplačilo.

Pooblaščen ocenjevalec KF Finance je 14. 4. 2025 pripravil poročilo z naslovom **Opredelitev deležev v osnovnem kapitalu Vzajemne** v skladu z 9. členom ZSPVZZ. Na njegovi podlagi je 25. 4. 2025 pooblaščen revizor PwC izdal poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih, v skladu z devetim odstavkom 9. člena



ZSPVZZ, s čimer je bil zaključen ključni korak v določanju kapitalne strukture preoblikovane družbe.

Nadzorni svet je na seji dne 28. 5. 2025 potrdil revidirano otvoritveno bilanco Vzajemne kot delniške družbe. Otvoritveno bilanco je revidirala revizijska družba PwC in k njej podala pozitivno mnenje.

Strokovni svet AZN je 24. 6. 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil 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 nov statut Vzajemne kot delniške družbe.

V skladu z ZSPVZZ je bila 8. 7. 2025 v sodni register vpisana sprememba pravnoorganizacijske oblike družbe. Vzajemna je s tem dnem nadaljevala poslovanje kot delniška družba, nova firma družbe pa se glasi Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.

Vzajemna je v septembru z odkupom preostalih lastniških deležev postala 100-odstotna lastnica družbe Dentalni center Varuh zdravja. S tem je družba okrepila upravljalvsko in razvojno vlogo na področju zobozdravstvenih storitev.

Delnice Vzajemne so bile 1. 10. 2025 izdane pri Centralni klirinško depotni družbi (v nadaljevanju tudi: KDD). S tem

dnem je bil upravičencem omogočen prevzem delnic na trgovanje račune, skladno z zakonskimi določili pa tudi prenos delnic na ožji krog družinskih članov. Vzporedno z izdajo delnic je Vzajemna začela tudi z izplačili denarnih deležev upravičencem, ki so potekala v obdobju od oktobra do decembra.

Vzajemna je 22. 10. 2025 uspešno izvedla svojo prvo virtualno skupščino delničarjev. Na skupščini so bili imenovani štirje novi člani nadzornega sveta zavarovalnice: mag. Slaven Pečnik, mag. Lucija Živa Sajevec, dr. Marjan Trobina in mag. Andrej Valentinčič. Skupščina se je seznanila tudi z izvolitvijo predstavnikov delavcev v nadzorni svet, Darje Korpar in Primoža Igerca. Vzajemna je v oktobru prvič v svoji zgodovini razširila ponudbo zavarovanj zunaj meja Republike Slovenije in vstopila na hrvaški trg z zavarovanjem Zdravstvena polica – paket M, kar predstavlja pomemben mejnik v nadaljnjem razvoju družbe.

Drugi pomembnejši dogodki so dodatno predstavljeni v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 5 Pomembnejši dogodki in dosežki v letu 2025*.

Informacije o pomembnejših dogodkih po letu 2025 so razkrite v poglavju A.5 Druge informacije.

## A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Obračunane kosmate (bruto) zavarovalne premije po SII so v letu 2025 znašale 36.239 tisoč evrov, kar je 4.476 tisoč evrov več kot v letu 2024 (Tabela 1).

Vrsta poslovanja Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 53,4-odstotni delež vseh obračunanih kosmatih (bruto) premij. V primerjavi z letom 2024 se je delež povečal (za 3,9 odstotne točke).

Obračunana kosmata (bruto) premija je pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja znašala 19.355 tisoč evrov, kar je 3.635 tisoč evrov več kot v letu 2024 (povečanje za 23,1 odstotka) (Tabela 2). Pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka je obračunana kosmata (bruto) premija znašala 9.814 tisoč evrov, kar je 802 tisoč evrov več kot v letu 2024 (povečanje za 8,9 odstotka), pri vrsti Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju pa 100 tisoč evrov, kar je 25 tisoč evrov več kot v letu 2024 (povečanje za 34,1 odstotka). Pri SLT zdravstvenih zavarovanjih je znašala obračunana kosmata premija 6.970 tisoč evrov, kar je 15 tisoč evrov več kot v letu 2024 (povečanje za 0,2 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Obračunane kosmate premije so se v primerjavi z letom 2024 povečale za 14,1 odstotka. Pri večini zdravstvenih zavarovanj so se obračunane kosmate premije v letu 2025 v primerjavi s preteklimi obdobji povečale zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja.

Kosmati (bruto) odhodki za škode Vzajemne po SII so v letu 2025 znašali 11.517 tisoč evrov, kar je 10.281 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (Tabela 1).

Vrsta Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 65,5-odstotni delež vseh kosmatih odhodkov za škode. V primerjavi z letom 2024 se je delež zmanjšal (za 14,7 odstotne točke).

Pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2025 znašali 7.548 tisoč evrov, kar je 9.951 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (zmanjšanje za 56,9 odstotka), pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2025 znašali 2.533 tisoč evrov, kar je 190 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (zmanjšanje za 7,0 odstotka), pri vrsti Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na



premoženju 47 tisoč evrov, kar je 19 tisoč evrov več kot v letu 2024 (povečanje za 66,0 odstotka). Pri SLT zdravstvenih zavarovanjih so kosmati odhodki za škode znašali 1.388 tisoč evrov, kar je 159 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (zmanjšanje za 10,3 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Kosmati (bruto) odhodki za škode so se v primerjavi z letom 2024 zmanjšali za 47,2 odstotka, predvsem zaradi višjih kosmatih odhodkov za škode v letu 2024, ki so posledica škod obračunanih za DZZ v začetku leta 2024.

Odhodki Vzajemne, ki zajemajo stroške upravljanja, stroške upravljanja naložb, stroške obravnavanja odškodninskih zahtevkov, stroške pridobitev in splošne stroške ter druge zavarovalne odhodke, so v letu 2025 znašali 17.764 tisoč evrov, kar je 590 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (Tabela 1). Odhodki skupaj so se v primerjavi z letom 2024 zmanjšali za 3,2 odstotka. V primerjavi z letom 2024 se je delež stroškov v obračunanih kosmatih

premijah zmanjšal za 8,8 odstotne točke (Tabela 1), saj je bil v letu 2024 še upoštevan vpliv škod obračunanih za DZZ v letu 2024.

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2025 je znašal -1.963 tisoč evrov (v letu 2024 -1.811 tisoč evrov). Podrobnejše informacije o finančnem rezultatu so navedene v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 12 Finančni rezultat*. Vzajemna je v letu 2025 ustvarila negativni poslovni rezultat, a ostaja kapitalsko stabilna zavarovalnica (glej poglavje E.2 na strani 59).

V spodnjih tabelah so podrobneje predstavljeni rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov skupaj in po vrstah poslovanja.

Podrobnejša razdelitev je navedena v poročevalni predlogi *S.05.01.02 Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja*, ki je predstavljena v prilogi.

**Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2025 in 2024 skupaj**

	v tisoč EUR		
	31.12.2025	31.12.2024	Razlika
Obračunana kosmata premija	36.239	31.763	4.476
Kosmati odhodki za škode	11.517	21.798	-10.281
Odhodki skupaj	17.763	18.354	-591

**Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2025 in 2024 za obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja**

	v tisoč EUR											
	Zavarovanje za stroške zdravljenja			Zavarovanje izpada dohodka			Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju			Skupaj		
	31.12.2025	31.12.2024	Razlika	31.12.2025	31.12.2024	Razlika	31.12.2025	31.12.2024	Razlika	31.12.2025	31.12.2024	Razlika
Obračunana kosmata premija	19.355	15.721	3.635	9.814	9.011	802	100	75	25	29.269	24.807	4.462
Kosmati odhodki za škode	7.548	17.499	-9.951	2.533	2.724	-190	47	28	19	10.129	20.251	-10.122
Odhodki skupaj										15.921	16.193	-272

**Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2025 in 2024 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja**

	v tisoč EUR					
	SLT zdravstveno zavarovanje			Skupaj		
	31.12.2025	31.12.2024	Razlika	31.12.2025	31.12.2024	Razlika
Obračunana kosmata premija	6.970	6.956	15	6.970	6.956	15
Kosmati odhodki za škode	1.388	1.547	-159	1.388	1.547	-159
Odhodki skupaj				1.842	2.161	-319

Vzajemna posluje na trgu Republike Slovenije in Republike Hrvaške, v drugih državah pa posluje v sodelovanju s poslovnimi partnerji (Tabela 3). Glavnino

premije se obračuna v Sloveniji (99,9 odstotka), v manjšem obsegu pa še na hrvaškem trgu (0,0 odstotka) in drugje (0,1 odstotka).

**Tabela 4: Rezultati iz naslova premij Vzajemne za 2025 in 2024 po državah**

	v tisoč EUR										
	31.12.2025				31.12.2024				Delež v 2025		
	Slovenija	Hrvaška	Ostalo	Skupaj	Slovenija	Hrvaška	Ostalo	Skupaj	Slovenija	Hrvaška	Ostalo
Obračunana kosmata premija	36.211	3	26	36.239	31.763	0	0	31.763	99,9%	0,0%	0,1%



### A.3 Naložbeni rezultati

V spodnjih dveh tabelah (Tabela 5 in Tabela 6) so prikazane informacije o prihodkih in odhodkih od naložb po razredih sredstev. Prihodki in odhodki od nepremičnin (najemi) so opisani v poglavju A.4 na strani 16.

V letu 2025 so znašali prihodki od naložb 2.421 tisoč evrov, kar je 593 tisoč evrov več kot v preteklem letu (povečanje za 32,4 odstotka). Večino prihodkov od naložb so v letu 2025 predstavljali prihodki od obresti v višini 1.054 tisoč evrov, kar je 193 tisoč evrov več kot v letu 2024 (povečanje za 22,4 odstotka).

Dobički od finančnih sredstev so znašali 973 tisoč evrov, kar je 145 tisoč evrov več kot v letu 2024 (povečanje za 17,5 odstotka) (Tabela 5).

V letu 2025 so znašali odhodki od naložb 2.529 tisoč evrov, kar je 593 tisoč evrov več kot v letu 2024. Izgube od finančnih sredstev v letu 2025 v višini 2.525 tisoč evrov (Tabela 6) so bile 594 tisoč evrov višje kot v letu 2024.

Vzajemna je v letu 2025 ustvarila 107 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov od naložb nad odhodki od naložb. V letu 2024 je Vzajemna ustvarila 107 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov nad odhodki iz naložb.

**Tabela 5: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2025 in 2024**

	v tisoč EUR														
	Prihodki od dividend			Prihodki od obresti			Dobički od finančnih sredstev			Drugi prihodki			Skupaj prihodki od naložb		
	2025	2024	Razlika	2025	2024	Razlika	2025	2024	Razlika	2025	2024	Razlika	2025	2024	Razlika
Državne obveznice	0	0	0	515	385	130	1	0	1	0	0	0	516	385	131
Podjetniške obveznice	0	0	0	502	454	48	11	308	-297	0	0	0	513	762	-249
Lastniški vrednostni papirji	135	54	81	0	0	0	811	423	387	0	0	0	946	478	468
Kolektivni naložbeni podjemi	0	0	0	0	0	0	149	96	53	0	0	0	149	96	53
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	37	23	14	1	0	0	0	0	0	38	23	14
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	259	85	174	0	0	0	0	0	0	0	0	0	259	85	174
Drugo	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	1	0	1
<b>Skupaj</b>	<b>394</b>	<b>139</b>	<b>255</b>	<b>1.054</b>	<b>861</b>	<b>193</b>	<b>973</b>	<b>828</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.421</b>	<b>1.829</b>	<b>593</b>

**Tabela 6: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2025 in 2024**

	v tisoč EUR								
	Izgube od finančnih sredstev			Drugi odhodki			Skupaj odhodki od naložb		
	2025	2024	Razlika	2025	2024	Razlika	2025	2024	Razlika
Državne obveznice	-1.039	-440	-599	-1	-1	0	-1.040	-441	-598
Podjetniške obveznice	-981	-654	-327	0	0	0	-981	-655	-327
Lastniški vrednostni papirji	-396	-362	-34	0	0	0	-397	-362	-34
Kolektivni naložbeni podjemi	-73	-46	-27	0	0	0	-73	-46	-27
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	-1	0	-1	0	0	0	-1	0	-1
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	-34	-428	394	0	0	0	-34	-428	394
Drugo	-2	0	-2	-2	-4	2	-3	-4	0
<b>Skupaj</b>	<b>-2.525</b>	<b>-1.931</b>	<b>-594</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>-2.529</b>	<b>-1.936</b>	<b>-593</b>

Dobički in izgube, ki so pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, so izkazani kot prevrednotovalni popravek (Tabela 7), pri čemer so upoštevani tudi prevrednotovalni popravki odtujenih finančnih naložb. V letu 2025 so znašali dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 4.530 tisoč evrov, kar je 758 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (zmanjšanje za 14,3 odstotka). Dobiček,

pripoznan direktno v lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških in državnih obveznic. Izgube od naložb, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, so v letu 2025 znašale 1.474 tisoč evrov, kar je 1.122 tisoč evrov manj kot v letu 2024 (zmanjšanje za 43,2 odstotka).



Tabela 7: Dobički in izgube, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2025 in 2024

v tisoč EUR

	Dobički			Izgube		
	2025	2024	Razlika	2025	2024	Razlika
Državne obveznice	2.519	2.838	-319	941	1.525	-584
Podjetniške obveznice, KZ	1.977	2.448	-471	519	1.014	-495
Lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0
Kolektivni naložbeni podjetji	0	0	0	0	0	0
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0
Odvisni družbi (Aristotel in Barsos)*	34	0	33	14	57	-43
Drugo	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>4.530</b>	<b>5.287</b>	<b>-758</b>	<b>1.474</b>	<b>2.596</b>	<b>-1.122</b>

## A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

Med druge dejavnosti so uvrščeni drugi prihodki in odhodki. V letu 2025 je rezultat za 1.245 tisoč evrov višji kot v letu 2024 (Tabela 8), predvsem zaradi nepripisljivih

stroškov, ki so v letu 2025 nižji zaradi optimizacije stroškov poslovanja.

Tabela 8: Drugi prihodki in odhodki v letu 2025 in 2024

v tisoč EUR

	2025	2024	Razlika
Drugi prihodki in odhodki	-5.747	-6.992	1.245

### A.4.1 Dogovori o najemu

Vzajemna je imela v letu 2025 sklenjene dogovore o poslovnem najemu poslovnih prostorov, parkirnih mest, oglasnih prostorov (npr. panojev, tabel) ter multifunkcijskih naprav.

Vzajemna v najemih nastopa tako v vlogi najemodajalca kot v vlogi najemnika.

Vzajemna daje v poslovni najem poslovne prostore, ki jih ne uporablja za svojo dejavnost. Večina dogovorov o najemu teh nepremičnin je sklenjenih za določen čas. Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v ceno oziroma jih Vzajemna po delilniku stroškov zaračuna najemnikom.

Najemnine, ki imajo spremenljivo ceno, so odvisne od indeksa cen življenjskih stroškov ali inflacije v EU.

Za najeta sredstva, pri katerih se z najemom prenaša pravica do obvladovanja uporabe tega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo, je Vzajemna pripoznala sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema.

Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, so v bilanci stanja po SII izkazana v postavki, v kateri bi bila ustrezna

sredstva, ki so predmet najema, prikazana, če bi bila v lasti Vzajemne. Pripisljivi del stroškov amortizacije je vključen med odhodke iz zavarovalnih storitev. Nepripisljivi stroški amortizacije so izkazani v okviru nepripisljivih stroškov, stroški obresti pa med čistimi drugimi odhodki.

Vzajemna najema tudi sredstva za krajše obdobje od enega leta ali pa vrednosti manjše od 5 tisoč evrov. Pri izračunu pravic in obveznosti iz najema je bila uporabljena izjema pri najemih manjših vrednosti (nabavna vrednost sredstev je manjša od 5 tisoč evrov) in najemih, kjer je doba trajanja najema krajša od enega leta. Pripisljivi del tovrstnih stroškov najema izkazuje Vzajemna v okviru odhodkov iz zavarovalnih storitev, nepripisljivi del pa v okviru nepripisljivih stroškov.

V letu 2025 je Vzajemna iz najemnih razmerij realizirala 303 tisoč evrov odhodkov (v letu 2024 281 tisoč evrov). Iz naslova najemnin in drugih prihodkov nepremičnin je Vzajemna v letu 2025 realizirala za 211 tisoč evrov prihodkov (v letu 2024 111 tisoč evrov). Povečanje odhodkov in prihodkov iz najemnih razmerij v letu 2025 glede na preteklo leto je v največji meri posledica prenehanja uporabe preostalega dela poslovnih prostorov na Mali ulici 5 v Ljubljani za lastno dejavnost Vzajemne in pričetka oddaje le-teh v najem. Zaradi spremembe uporabe so bili navedeni poslovni prostori preneseni iz opredmetenih osnovnih sredstev v posesti za lastno rabo med nepremičnine (razen za lastno rabo).



## A.5 Druge informacije

Poleg že navedenih obstajajo tudi druge pomembne informacije v zvezi s poslovanjem in rezultatom zavarovalnice, ki bi v bodoče lahko pomembno neugodno vplivale na solventnostni in finančni položaj zavarovalnice. Gre za informacije o pomembnih dogodkih po koncu leta 2025.

Vzajemna je 8. 1. 2026 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju tudi: ATVP) vložila prospekt za uvrstitev delnic v trgovanje na Ljubljanski borzi in s tem vstopila v zaključno fazo postopka uvrstitve na organizirani trg.

Vzajemna je 16. 2. 2026 javno objavila prospekt za uvrstitev 73.501.750 delnic z oznako VZZR v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, ki ga je predhodno potrdila ATVP.

Z objavo prospekta je bil izpolnjen zakonski pogoj za začetek trgovanja v Standardni kotaciji 4. 3. 2026 ter vlagateljem zagotovljena pregledna predstavitev poslovanja, finančnega položaja in tveganj družbe. Delnice Vzajemne so bile 4. 3. 2026 uvrščene v Standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Več informacij o pomembnih dogodkih po koncu leta 2025 je navedenih v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 6 Pomembnejši dogodki in dosežki po letu 2025*.



## B. SISTEM UPRAVLJANJA

### B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ. Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo.

V letu 2025 so v skladu z ZSPVZZ potekali zlasti postopki v zvezi s pripravo otvoritvene bilance delniške družbe, sprejem statuta delniške družbe, vpis višine osnovnega kapitala v sodni register in izdaja delnic v Centralni klirinško depotni družbi. Strokovni svet AZN je 24. 6. 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil 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 nov statut Vzajemne kot delniške družbe. Registrsko sodišče je dne 8. 7. 2025 izdalo sklep o vpisu višine osnovnega kapitala Vzajemne v sodni register. Delnice so bile v Centralni klirinško depotni družbi izdane 1. 10. 2025. Na skupščini 22. 10. 2025 je bil izvoljen nov nadzorni svet Vzajemne. Dodatne informacije o preoblikovanju Vzajemne so razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 8.1 Statusno preoblikovanje*.

V nadaljevanju je opisan sistem upravljanja Vzajemne za leto 2025.

Vzajemna ima dvotirni sistem upravljanja zavarovalnice. Organi upravljanja so skupščina, nadzorni svet in uprava. Organi delujejo v skladu z veljavno zakonodajo, drugimi predpisi, statutom in svojimi poslovniki.

#### ORGANI UPRAVLJANJA



Organi upravljanja Vzajemne

V skladu s standardi SII in zakonom, ki ureja zavarovalništvo, je vzpostavljen trden in zanesljiv sistem upravljanja zavarovalnice, ki zagotavlja pregledno organizacijsko strukturo, natančno opredeljena notranja razmerja glede odgovornosti, učinkovit prenos informacij in ključne funkcije upravljanja, ki so integrirane v

organizacijsko strukturo in procese odločanja (funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, aktuarska funkcija in funkcija notranje revizije).

Sistem upravljanja Vzajemne temelji na učinkovitem sistemu upravljanja tveganj z jasno strategijo upravljanja tveganj, pisnimi pravili, procesi in ukrepi za zagotovitev rednega poslovanja, ki so skladni s sistemi, viri in postopki Vzajemne, med katere sodi tudi ustrezen krizni načrt.

#### B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije

##### B.1.1.1 Skupščina

Skupščino 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 v zvezi z vodenjem poslov lahko odloča skupščina samo, če to zahteva uprava ali če to, skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju tudi: ZGD-1), zahteva nadzorni svet.

##### B.1.1.2 Nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov Vzajemne. 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. Pri tem si prizadeva kontinuiteto njihovega dela zagotoviti s skrbno in pravočasno izbiro predsednika in članov uprave.

Poleg pristojnosti, ki jih ima nadzorni svet v skladu z ZGD-1, ima nadzorni svet Vzajemne tudi naslednje pristojnosti:

- daje soglasje upravi k poslovni strategiji zavarovalnice;
- daje soglasje upravi k finančnemu načrtu zavarovalnice;



- daje soglasje upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja zavarovalnice;
- daje soglasje upravi k letnemu načrtu dela notranje revizije;
- odloča o drugih zadevah, določenih z ZZavar-1.

Nadzorni svet je v skladu z zakonom in poslovnikom sklican najmanj enkrat v četrtletju, v praksi pa tudi pogosteje. Nadzorni svet sprejema odločitve z večino oddanih glasov, razen če zakon, statut ali poslovnik ne določajo drugače. V primeru enakega števila glasov je odločilen glas predsednika nadzornega sveta.

Nadzorni svet v skladu s Statutom in ZGD-1 imenuje eno ali več komisij, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge. Komisije ne morejo odločati o vprašanih, ki so v pristojnosti nadzornega sveta, temveč prispevajo k učinkovitosti in strokovnosti delovanja nadzornega sveta.

Nadzorni svet Vzajemne je v skladu z veljavno zakonodajo imenoval Revizijsko komisijo. Poleg te je imenoval tudi Komisijo za imenovanje in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije. Pristojnosti in naloge ter pooblastila Revizijske komisije so določene v ZGD 1. Poleg tega so pristojnosti in naloge obeh komisij določene v njenih poslovnikih in sklepih nadzornega sveta.

### B.1.1.3 Uprava

V skladu s Statutom Vzajemne je imela uprava Vzajemne v letu 2025 predsednika uprave in dve članici uprave. Upravo imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave traja do pet let in so lahko ponovno imenovani brez omejitev, pri čemer pa se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot leto dni pred iztekom mandata. Predsednik in člani uprave so v Vzajemni v delovnem razmerju za polni delovni čas. Nadzorni svet lahko odpokliče posameznega člana uprave, v skladu z razlogi, ki jih določa ZGD-1. Področja, ki so v pristojnosti posameznega člana uprave, se določijo v Poslovniku o delu uprave, ki ga sprejme uprava v soglasju z nadzornim svetom.

Za predsednika oziroma člana uprave Vzajemne je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z ZGD 1, ZZavar-1 ter Statutom Vzajemne in drugimi akti družbe. Za člane uprave kot posameznike in za upravo kot kolektivni organ veljajo kriteriji sposobnosti in primernosti, kot so določeni v Politiki ocenjevanja sposobnosti in primernosti Vzajemne. Ocenjevanje se izvaja praviloma pred imenovanjem, obdobjno, izredno ali po imenovanju posameznega člana uprave.

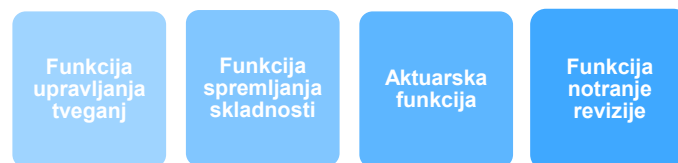
Vzajemno vodi uprava v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Uprava zastopa in predstavlja Vzajemno brez omejitev, razen izjem, za katere mora v

skladu s Statutom pridobiti soglasje nadzornega sveta. Uprava deluje v skladu s strateškimi cilji Vzajemne za doseganje največje koristi za Vzajemno, upoštevajoč načela trajnostnega razvoja in ostalih deležnikov. Vodenja poslov ni mogoče prenesti z uprave na katerikoli drug organ družbe. Uprava odločitve sprejema soglasno oziroma z večino vseh glasov članov uprave. Pri neodločenem izidu glasovanja odloča glas predsednika.

### B.1.1.4 Ključne funkcije upravljanja

Vse štiri ključne funkcije upravljanja, tj. funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, funkcija notranje revizije in aktuarska funkcija, so integrirane v organizacijsko strukturo in procese odločanja zavarovalnice ter imajo zagotovljeno ustrezno neodvisnost. Nosilci vseh štirih ključnih funkcij so bili prvič imenovani konec leta 2015. Delovanje, vloge in odgovornosti ključnih funkcij upravljanja so opredeljeni v ustreznih politikah, poleg tega so vzpostavljeni postopki rednega internega poročanja vseh ključnih funkcij.

#### KLJUČNE FUNKCIJE UPRAVLJANJA



Štiri ključne funkcije upravljanja Vzajemne

**Funkcija upravljanja tveganj** je odgovorna za razvoj sistema upravljanja tveganj, za koordinacijo aktivnosti upravljanja tveganj in zagotavlja pravilno implementacijo in izvajanje politike in strategije upravljanja tveganj v Vzajemni. Skrbi za spremljanje in redno osveževanje profila tveganj zavarovalnice, pri čemer pomaga upravi in nosilcem procesov pri identifikaciji, ocenjevanju, vrednotenju in upravljanju tveganj, vključno s tveganji glede trajnostnosti. Skrbi za redno izvajanje procesa lastne ocene tveganj in solventnosti ter koordinira delo Odbora za upravljanje tveganj. Funkcija upravljanja tveganj četrtletno poroča upravi in nadzornemu svetu o izpostavljenosti tveganjem in jim svetuje na področju upravljanja z njimi.

**Funkcija spremljanja skladnosti** je umeščena v sistem notranjih kontrol (t. i. notranji nadzor) in sledi pomembnejšim predpisom, standardom, priporočilom in dobrim praksam na tem področju. Funkcija spremljanja skladnosti se izvaja ob upoštevanju načela sorazmernosti in pristopa na podlagi ocene tveganj, kar pomeni, da se pri tem ustrezno upošteva tudi narava, obseg in zahtevnost poslov Vzajemne in ocena tveganj njenega poslovanja. Poleg funkcije spremljanja skladnosti ima zavarovalnica vzpostavljeno tudi ločeno in neodvisno funkcijo zagotavljanja pravilnega izvajanja politik in postopkov za



distribucijo zavarovalnih produktov (funkcija po IDD) in pooblaščen osebno za varstvo osebnih podatkov (DPO).

**Aktuarska funkcija** zlasti koordinira in nadzira izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, pri čemer zagotavlja ustreznost uporabljenih metod, modelov in predpostavk pri izračunu ter ustreznost, zadostnost in kakovost uporabljenih podatkov. Poleg tega preverja ustreznost politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte ter ustreznost pozavarovanja.

**Funkcija notranje revizije** izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem zavarovalnice na osnovi ocene tveganj. Njena naloga je preverjanje in ocenjevanje procesov v povezavi z upravljanjem zavarovalnice, upravljanjem tveganj in kontrolnih postopkov. Organizacijsko je funkcija umeščena v samostojno organizacijsko enoto notranje revizije, ki je neposredno podrejena upravi.

### B.1.1.5 Pomembne spremembe sistema upravljanja

Pomembnejše spremembe sistema upravljanja se nanašajo na leto 2025.

Z dnem 24. 6. 2025 je bil sprejet nov statut Vzajemne kot delniške družbe. Na skupščini 22. 10. 2025 je bil izvoljen nov nadzorni svet Vzajemne, ki ima štiri predstavnike kapitala in dva predstavnika delavcev.

### B.1.2 Politika prejemkov

Vzajemna ima sprejeto Politiko prejemkov oziroma pravila nagrajevanja uprave, nadzornega sveta, nosilcev ključnih funkcij, vodilnih delavcev in ostalih zaposlenih.

Namen Politike prejemkov je spodbujanje zanesljivega in preudarnega upravljanja Vzajemne ter omejevanje prevzemanja tveganj, ki bi presegala meje sprejemljivega tveganja za Vzajemno. Politika določa tudi pomen fiksnega in variabilnega dela prejemkov za člane uprave in ostale zaposlene. O prejemkih članov uprave odloča nadzorni svet, o prejemkih članov nadzornega sveta pa odloča skupščina.

Politika prejemkov ima pri variabilnem delu prejemkov uprave že predvideno upoštevanje vidikov glede tveganj trajnostnosti, poleg tega pa se v bodoče načrtuje vidik glede tveganj trajnostnosti upoštevati tudi pri variabilnem delu nagrajevanja zaposlenih.

Tabela s prejetimi prejemki organov vodenja in nadzora v letu 2025 je predstavljena v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 25 Povezane osebe*.

V skladu s Politiko so prejemki članov uprave sestavljeni iz naslednjih delov:

- fiksnega dela;
- variabilnega dela;
- drugih ugodnosti;
- izredne nagrade oziroma posebne delovne uspešnosti;
- odpravnin.

Fiksni in variabilni del prejemkov ter druge ugodnosti morajo biti sorazmerne s finančnim stanjem Vzajemne.

Fiksni del prejemka se pri posameznem članu uprave določi upoštevaje njegova pooblastila, naloge, odgovornosti in izkušnje. Fiksni del prejemka mora biti primerljiv s splošnimi pogoji na trgu dela vodstvenih kadrov v finančnem sektorju in zavarovalniški panogi ter primerljiv s stanjem v konkurenčnih zavarovalnicah oziroma velikih družbah.

Variabilni del prejemkov se razlikuje med nagrajevanjem za kratkoročno in za dolgoročno uspešnost poslovanja Vzajemne. Variabilni del prejemkov je odvisen od vnaprej določenih in merljivih ciljev in meril uspešnosti. Nadzorni svet ali skupščina lahko določi najvišji znesek variabilnega dela prejemka.

Variabilni del prejemka se določi glede na stopnjo dosežene uspešnosti, ki se ugotavlja glede na doseganje oziroma preseganje ciljev iz letnega poslovnega načrta in drugih ciljev, ki jih ob sprejemanju letnega poslovnega načrta določi nadzorni svet.

Nadzorni svet ob sprejemanju poslovnega načrta za poslovno leto in ob upoštevanju strategije Vzajemne podrobno določi cilje, merila in razmerja med njimi, mejnike realizacije ciljev ter način določitve zneska variabilnega dela prejemka, pri čemer najvišji znesek variabilnega dela prejemka ne sme presegati 30 odstotkov letnega fiksnega dela plače člana uprave.

Cilji in merila morajo spodbujati dolgoročno vzdržnost Vzajemne in zagotavljati, da so prejemki v skladu z doseženimi rezultati. Cilji in merila uspešnosti morajo poleg uspešnosti poslovanja spodbujati tudi trajnostni razvoj Vzajemne in vključevati nefinančne cilje in merila, ki so pomembna za ustvarjanje dolgoročne vrednosti Vzajemne, kot je spoštovanje veljavnih pravil Vzajemne in etičnih standardov.

Politiko prejemkov nosilcev ključnih funkcij, vodilnih delavcev in zaposlenih določajo Pravilnik o sistemizaciji delovnih mest, Pravilnik o spremljanju, ocenjevanju in nagrajevanju delovne uspešnosti vodilnih delavcev, Pravilnik o provizioniranju, Panožna kolektivna pogodba in Kolektivna pogodba Vzajemne.



Prejemki nosilcev ključnih funkcij in vodilnih delavcev zaposlenih po individualni pogodbi so sestavljeni iz fiksnega dela plače zaposlenega in variabilnega dela, ki se izplačuje na podlagi realizacije letnih ciljev zaposlenega. Letna nagrada lahko znaša največ 2,4 kratnik osnovne bruto plače zaposlenega.

Prejemki zaposlenih po kolektivni pogodbi so sestavljeni iz fiksnega dela plače glede na ovrednotenje delovnega mesta skladno s sistemizacijo delovnih mest in ostalih prejemkov, ki jih določajo zgoraj navedeni interni akti, in sicer:

- dodatek za napredovalni razred;
- provizijski dodatek;
- individualna delovna uspešnost.

V primeru doseganja zastavljenih poslovnih ciljev na nivoju celotne zavarovalnice se zaposlenim lahko izplača plača na podlagi uspešnosti poslovanja zavarovalnice.

## B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

Zahteve glede sposobnosti in primernosti oseb, ki dejansko vodijo zavarovalnico ali imajo druge ključne funkcije, se v zavarovalnici nanašajo zlasti na člane uprave, člane nadzornega sveta in na nosilce štirih ključnih funkcij. Zanje veljajo kriteriji sposobnosti in primernosti, kot so določeni v Politiki ocenjevanja sposobnosti in primernosti Vzajemne oziroma v njeni prilogi, ter so navedene v nadaljevanju.

Posebne zahteve glede usposobljenosti so:

- ustrežna stopnja in smer izobrazbe:
  - najmanj univerzitetna stopnja izobrazbe po merilih slovenskega izobraževalnega sistema ali visoka strokovna izobrazba s specializacijo ali izobrazba, pridobljena po študijskem programu druge bolonjske stopnje oziroma primerljiva stopnja izobrazbe tujega izobraževalnega sistema;
  - smer izobrazbe mora biti vsebinsko povezana s področjem zavarovalništva, ekonomije, financ, prava, upravnih ved, finančnih predpisov ali z matematičnimi in statističnimi znanji;
  - v primeru, da je raven izobrazbe ustrežna, ni pa pridobljena iz zgoraj naštetih področij, to ni ovira za imenovanje, se pa v tem primeru oceni pridobljeno praktično znanje in izkušnje kandidata s teh področij;
- najmanj petletne izkušnje pri opravljanju primerljivih nalog ali funkcije;
- opravljena usposabljanja in pridobljene licence, ki izhajajo iz zakonskih zahtev s področja opravljanja funkcije dela;
- dodatno tudi znanje enega tujega jezika ter pridobljena znanja s področja izvajanja ključne funkcije.

Zavarovalnica plačuje zaposlenim premijo za dodatno pokojninsko zavarovanje.

Družba nima vzpostavljenih dodatnih upokojitvenih shem ali shem za zgodnjo upokojitev za člane organov vodenja in nadzora ali druge zaposlene.

### B.1.3 Pomembne transakcije

V obdobju poročanja ni bilo pomembnih transakcij z zainteresiranimi stranmi, z osebami, ki imajo pomemben vpliv na zavarovalnico, ter s člani uprave in nadzornega sveta. Transakcije so podrobneje predstavljene v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 25 Povezane osebe*.

Posebne zahteve glede primernosti so:

- da ni bil pravnomočno obsojen zaradi kaznivega dejanja;
- da nad njim ni bil začel postopek osebne stečaja;
- da ni oseba, ki v zavarovalnici opravlja funkcijo člana uprave ali prokurista;
- da ni oseba, za katero je AZN v zadnjih petih letih zavarovalnici pravnomočno naložila odvzem pooblastila za ključno funkcijo zaradi hujše kršitve 4. ali 8. poglavja ZZavar-1;
- da je oseba dobrega ugleda in integritete;
- da ne obstaja drug konflikt interesov v zvezi z opravljanjem funkcije, ki bi mu onemogočal ali bistveno oteževal opravljanje funkcije.

Vzajemna zagotavlja, da ocenjevane osebe ves čas izpolnjujejo zahteve glede strokovne usposobljenosti, znanja in izkušenj, so ustrezne za dobro in preudarno upravljanje zavarovalnice oziroma zavarovalniških poslov (sposobnost) ter so dobrega ugleda, integritete, poštenosti in finančnega stanja (primernost).

Ocenjevanje sposobnosti in primernosti nosilcev ključnih funkcij se izvaja pred imenovanjem na funkcijo, obdobjno (praviloma vsako leto) ali izredno (ob nastopu posebnih okoliščin). Postopek ocenjevanja sestoji iz:

- postopka zbiranja podatkov, ki temelji zlasti na izpolnjevanju vprašalnika za ocenjevanje usposobljenosti in primernosti ter predložitvi dokazil;
- postopka ocenjevanja in izdelave dokumentirane ocene.

Ocena, ali je določen nosilec funkcije ustrezno usposobljen, vključuje oceno njegovih poklicnih in formalnih kvalifikacij, znanja in zadevnih izkušenj znotraj



zavarovalniškega sektorja, drugih finančnih sektorjev ali drugih podjetij, prav tako upošteva njegove konkretne pristojnosti in naloge ter, če je primerno, njegovo

usposobljenost na ožjem področju zavarovalništva, financ, računovodstva, aktuarstva in upravljanja gospodarskih družb.

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

### B.3.1 Sistem upravljanja tveganj

Sistem upravljanja tveganj je sestavni del sistema internega upravljanja Vzajemne. Njegovi ključni elementi so zapisani v Strategiji in Politiki upravljanja tveganj Vzajemne. Strategija upravljanja tveganj obsega vizijo, poslanstvo, strateške cilje upravljanja tveganj in opredeljuje razvoj sistema upravljanja tveganj po pomembnejših skupinah tveganj, ki so identificirana v Registru tveganj. V Strategiji je opredeljen apetit do tveganja, ki predstavlja najvišji nivo tveganja, ki ga je Vzajemna pripravljena sprejeti pri doseganju zastavljenih poslovnih ciljev, in je izhodiščna točka za ključne strateške, naložbene in vse druge pomembne odločitve Vzajemne.

Apetit do tveganja opredeljuje splošen odnos Vzajemne do dopustne ravni posameznih tveganj, ki jih je Vzajemna pripravljena prevzeti za doseganje posameznih poslovnih ciljev. Apetit do tveganja se praviloma spreminja le v primeru pomembnih sprememb v finančnem položaju zavarovalnice, v razmerah na trgu ali v primeru spremembe strategije. Apetit do tveganja se ustrezno uporabi za oblikovanje limitnega sistema, ki ovrednoti nivoje dopustnega tveganja po posameznih skupinah tveganj, določa mere za posamezna izbrana tveganja in njihove še dopustne meje vrednosti oziroma limite.

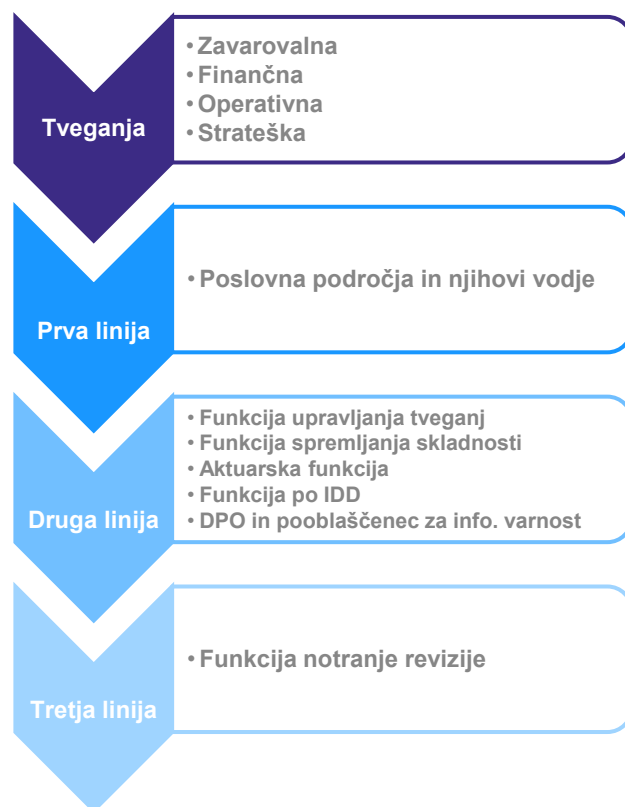
Politika upravljanja tveganj določa načela in okvire glede zahtev, načina delovanja ter odgovornosti posameznikov in vseh zaposlenih pri ocenjevanju tveganj ter izvajanju ukrepov, da tveganja ne presežejo dopustnih oziroma sprejemljivih ravni. Hkrati predstavlja temelj podrobnejšim področnim politikam upravljanja tveganj na pomembnejših področjih poslovanja.

**Ključni cilji** sistema upravljanja tveganj so zlasti:

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

Sistem upravljanja tveganj na Vzajemni se izvaja na treh ravneh (t. i. **model treh linij**):

- **prvo raven** tvorijo posamezna poslovna področja in njihovi vodje, ki so odgovorni za skladno poslovanje, aktivno upravljanje tveganj ter učinkovito delovanje notranjih kontrol;
- **drugo raven** tvorijo nosilec funkcije upravljanja tveganj, nosilec funkcije spremljanja skladnosti, nosilec aktuarske funkcije, nosilec funkcije po IDD, DPO in pooblaščenec za informacijsko varnost, ter Odbor za upravljanje tveganj, ki s svojo raznoliko sestavo zagotavlja celovit pogled na področje upravljanja tveganj;
- **tretjo raven** predstavlja funkcija notranje revizije, ki poleg rednih zakonskih pristojnosti preverja tudi učinkovitost notranjega kontrolnega okolja in obdobjeno ocenjuje kakovost sistema upravljanja tveganj.



Model treh linij

**Proces upravljanja tveganj** sestavljajo aktivnosti vzpostavitve okolja tveganj (določitev ciljev, mer tveganja, dopustnega nivoja tveganja, itd.) ter ocenjevanja in obravnavanja tveganj (spreminjanja tveganj v smeri dopustne ravni) po posameznih nivojih in področjih



poslovanja Vzajemne. Pri oblikovanju okolja tveganj se upošteva tako zunanje kot notranje okolje, strateške in poslovne cilje Vzajemne, zakonske zahteve ter smernice in standarde s področja upravljanja tveganj.

Ocenjevanje tveganj sestavljajo identifikacija, analiza in ovrednotenje tveganj. Rezultat ocenjevanja tveganj je Register tveganj Vzajemne, ki zajema najpomembnejša tveganja in ukrepe za njihovo upravljanje in obvladovanje. Register tveganj se osvežuje praviloma najmanj enkrat letno. Ukrepe in kontrole, ki izhajajo iz procesa upravljanja tveganj, potrди uprava, pri čemer morajo biti stroškovno upravičljivi in smiselni. Za pomembnejša tveganja iz Registra tveganj so v limitnem sistemu opredeljene metode in mere tveganj za identifikacijo in ovrednotenje ravni tveganj. Ključne informacije o pomembnejših tveganjih iz Registra tveganj se posredujejo upravi v okviru četrletnega poročila o tveganjih. Če se zazna nepredvideno tveganje ali nepredvideni neželeni dogodek, ki pomembneje vpliva na doseganje letnih in strateških ciljev Vzajemne, se nemudoma obvesti upravo.

Za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tveganj je primarno odgovorna uprava, ki izvedbo delegira na nižji nivo. V ta namen je vzpostavljena funkcija upravljanja tveganj, ki podpira upravo pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja tveganj, kot posvetovalni organ pa tudi Odbor za upravljanje tveganj. Naloge in odgovornosti funkcije upravljanja tveganj so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 19. Primarno so za upravljanje tveganj na svojem področju odgovorni funkcijski vodje oziroma lastniki procesov ali drugi lastniki tveganj.

Sistem upravljanja tveganj vključuje stalno in usklajeno sodelovanje med ključnimi in drugimi pomembnimi funkcijami v Vzajemni ter usklajeno in celovito poročanje o upravljanju tveganj upravi in nadzornemu svetu. Lastniki tveganj so odgovorni za stalno identifikacijo in spremljavo ključnih tveganj na svojem področju ter za vzpostavitev učinkovitih in delujočih notranjih kontrol. Vsi zaposleni morajo razumeti naravo tveganj in prevzeti odgovornost za izvajanje upravljanja tveganj na svojem področju dela.

### B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljevanju tudi: ORSA) zajema niz aktivnosti, ki predstavljajo orodje za sprejemanje odločitev in strateške analize. Namen procesa ORSA je oceniti, kako je profil tveganj zavarovalnice povezan s kapitalom. Proces ORSA je sestavni del strateškega in poslovnega planiranja in je redni krožni proces, ki obsega aktivnosti povezane z upravljanjem tveganj in upravljanjem kapitala. Proces in izvedba ORSA sta opredeljena v Politiki ORSA, ki določa posamezne aktivnosti, način izvedbe, postopke in

odgovornosti v procesu ORSA, pa tudi okvirni terminski načrt.

Učinkovit proces ORSA vključuje ustrezno strukturo, redno izvajanje, dokumentiranje ter učinkovito upravljanje in poročanje deležnikom. Rezultati so predstavljeni v Poročilu ORSA in so osnova za nadaljnje strateške in poslovne odločitve.

V procesu ORSA mora Vzajemna oceniti skupne solventnostne potrebe, ki izražajo lasten pogled zavarovalnice na vrsto tveganj, ki jim je izpostavljena, ter kapital in druga sredstva, potrebna za obvladovanje teh tveganj. Zavarovalnica se sama odloči, kako bo izvedla to oceno glede na naravo, obseg in zahtevnost tveganj, povezanih z njeno dejavnostjo.

Osnova za oceno skupnih solventnostnih potreb je ocena tveganj iz Registra tveganj, saj se na podlagi prepoznanih tveganj opredeli višino kapitalske zahteve za tveganja, ki niso zajeta v standardno formulo. Na podlagi tveganj pa se opredelijo tudi stresni testi in scenariji, ki se lahko razvijejo zaradi izrednih dogodkov (priložnosti ali groženj) v naslednjih petih letih in bi lahko znatno vplivali na profil tveganj Vzajemne ter s tem na njeno poslovanje in strateške cilje. Pri izračunu skupnih solventnostnih potreb je treba upoštevati vsa pomembna tveganja in jih vrednostno opredeliti, vključno s tveganji glede trajnosti. Pri oceni celotnih solventnostnih potreb se upošteva tudi srednjeročni načrt upravljanja kapitala.

Skupne solventnostne potrebe Vzajemne sestavljajo:

- SCR;
- popravek zaradi neprimernosti standardne formule;
- ocena sredstev za pokrivanje tveganj, ki niso vključena v standardni formuli;
- ocena sredstev za pokrivanje scenarijev in stresnih testov.

Vzajemna izvede lastno oceno tveganj in solventnosti vsaj enkrat letno, oziroma ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj ali apetita po tveganju. ORSA je del poslovne strategije Vzajemne, zato je čas izvedbe povezan s procesom strateškega načrtovanja. Izveden proces in vsebina Poročila ORSA temeljita tudi na Poslovnem načrtu, Strategiji upravljanja tveganj in Registru tveganj.

Predvideno je, da se rezultati in ugotovitve iz Poročila ORSA vključijo v poslovni plan za naslednje leto in upoštevajo pri oblikovanju strategije in srednjeročnega plana Vzajemne. Uprava in širše poslovodstvo izvajata nadzor nad izvedbo procesa ORSA. Uprava potrди rezultate ORSA glede na poslovno strategijo in apetit po tveganjih ter končno poročilo ORSA. Po sprejetju poročila ORSA na upravi se s ključnimi rezultati poročila seznanijo širše poslovodstvo.



Vzajemna je v mesecu novembru 2025 izvedla redno Lastno oceno tveganj in solventnosti. Rezultati poročila ORSA za leto 2025 kažejo, da ima Vzajemna ob uporabljenih predpostavkah srednjeročno dovolj kapitala tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev in tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v Registru tveganj, kot tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru procesa ORSA.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovala z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2028. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev in tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v svojem profilu tveganj.

## B.4 Sistem notranjega nadzora

### B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)

Sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj na Vzajemni sledita zahtevam SII, in sicer tako s kvalitativnega kot tudi kvantitativnega in poročevalskega vidika. Sistema sta usklajena z zakonskimi zahtevami ZGD-1 in ZZavar-1, podzakonskimi predpisi AZN s tega področja in internimi politikami Vzajemne.

Vzajemna si prizadeva za učinkovit, v procese odločanja integriran sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj, ki ju prilagaja razvoju in organizacijskim spremembam. Vzajemna ima sprejeto Politiko sistema notranjih kontrol.

V vseh organizacijskih enotah oziroma ključnih procesih ter na vseh ravneh si Vzajemna prizadeva vzpostaviti in dosledno izvajati:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenim in preglednim sistemom pristojnosti in pooblastil;
- učinkovite postopke sprotnega nadzora, preprečevanja in odkrivanja napak ter identifikacije, ocenjevanja, vrednotenja ter upravljanja in poročanja o tveganjih, ki jim je izpostavljena pri poslovanju;
- ustrezen sistem notranjega nadzora, ki vključuje ustrezne administrativne in računovodske postopke, kot so različna poročanja, delovni postopki, fizične in druge kontrole, limiti za omejevanje izpostavljenosti ključnim tveganjem ipd.;
- sistem spremljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami, internimi predpisi in etičnimi načeli.

Vzajemna si prizadeva vzpostavljati in vzdrževati dokumentiran in celovit sistem notranjih kontrol. Opis in izvajanje notranjih kontrol ter postopki nadzora nad njihovim izvajanjem so formalno opredeljeni v internih aktih (pravilniki, dokumenti). Pomembnejši poslovni procesi so shematsko prikazani in dokumentirani v obliki navodil ter priročnikov za delo. Dokumentiranje poslovnih procesov na nižjih ravneh (operativni nivo) se zagotavlja

sproti, z namenom enotnega izvajanja aktivnosti ter zagotavljanja ustreznega nadomeščanja zaposlenih. Dokumenti se dopolnjujejo glede na spremembe v procesih in poslovne potrebe ter na podlagi priporočil notranje revizije.

Vzajemna ima vzpostavljen Etični kodeks ravnanj za zaposlene, ki opredeljuje deset temeljnih načel zelenega ravnanja. Predvidene ima tudi ukrepe v primeru nespoštovanja predpisov in internih aktov, pisnih in ustnih usmeritev vodstva ter kršitev Kodeksa.

Prav tako ima Vzajemna, v skladu z Zakonom o zaščiti prijaviteljev in sprejeto Politiko notranje poti za prijavo, vzpostavljeno notranjo pot za prijavo (e-naslov: zaupnik@vzajemna.si), ki je namenjena prijavi suma kršitve veljavnih predpisov, ki se nanašajo na delovno okolje Vzajemne ter omogoča zaupno ali celo anonimno prijavo. Notranja pot je namenjena zlasti zaposlenim na Vzajemni in tudi drugim fizičnim osebam, ki so v drugem podobnem razmerju z Vzajemno, zlasti v zvezi s kršitvami zavarovalniških predpisov, protikorupcijske zakonodaje, varstva potrošnikov, varstva osebnih podatkov, ipd. Ta notranja pot ni namenjena kršitvam, ki so se zgodile izven delovnega okolja Vzajemne ali nekaterim drugim kršitvam, ki se lahko sporočajo na druge načine (npr. reševanju sporov s sodelavci, mobing u in podobno).

Vzajemna ima sprejeto Politiko obvladovanja nasprotij interesov, h kateri so zavezani člani uprave in nadzornega sveta, nosilci ključnih funkcij, višje in srednje poslovodstvo oziroma funkcijski vodje ter vsi zaposleni v okviru svojih pristojnosti, nalog in odgovornosti. Poleg tega lahko zavezuje tudi tretje osebe (zlasti npr. povezane osebe, pogodbene partnerje, ipd.), če je to nujno ali primerno z vidika učinkovitega obvladovanja nasprotij interesov.

Glede na navedeno so vzpostavljeni tudi mehanizmi za spremljanje in poročanje v okviru sistema notranjega nadzora upravi in nadzornemu svetu ter drugim



deležnikom, z namenom zagotavljanja ustreznih informacij v postopkih odločanja.

#### **B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja**

V okviru sistema notranjih kontrol ima zavarovalnica vzpostavljeno ključno funkcijo spremljanja skladnosti, ki deluje v skladu s sprejeto Politiko spremljanja skladnosti poslovanja. Nosilcu te funkcije je zagotovljena ustrezna neodvisnost ter dostopnost do ustreznih informacij in širšega posloводства.

Funkcija spremljanja skladnosti je pomemben del sistema upravljanja tveganj oziroma sistema notranjih kontrol, ki seznanja in svetuje upravi in vodjem poslovnih področij glede skladnosti zavarovalnice z zavarovalniškimi predpisi, ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem

okolju na poslovanje ter ocenjuje tveganja glede skladnosti.

Funkcija spremljanja skladnosti deluje na podlagi letnega načrta dela, ki temelji na izvedeni oceni tveganj za skladno poslovanje. Poleg tega je ena izmed glavnih nalog skladnosti tudi spremljanje napredka pri razvoju internega upravljanja zavarovalnice.

V sklopu funkcije spremljanja skladnosti ima zavarovalnica umeščeno tudi pooblaščen osebo za varstvo osebnih podatkov, ki spremlja skladnost zavarovalnice s Splošno uredbo o varstvu podatkov (GDPR) in ZVOP-2 ter drugimi predpisi s področja varstva osebnih podatkov.

Naloge in odgovornosti funkcije spremljanja skladnosti so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 19.

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

Notranja revizija deluje v skladu z Globalnimi standardi notranjega revidiranja (neodvisnost, nepristranskost, strokovnost, poklicna skrbnost), s hierarhijo pravil notranjega revidiranja, ki jo sprejema Slovenski inštitut za revizijo na podlagi zakona, ki ureja revidiranje in splošno sprejetimi vrednotami zavarovalnice. Poslanstvo in cilji notranje revizije so navedeni v Listini o delovanju notranjega revidiranja. Pravila delovanja določa Pravilnik o notranjem revidiranju, ki opredeljuje: organizacijo notranje revizije, področja in naloge revidiranja, revizijske cilje, načrtovanje revizijskih dejavnosti, izvajanje revizijskih pregledov, svetovanje in ostale naloge, zagotavljanje kakovosti notranje revizijskega delovanja, poročanje, arhiviranje ter sodelovanje z zunanjo revizijo in nadzorniki. Naloge in odgovornosti funkcije notranje revizije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 19.

Organizacijsko je notranja revizija umeščena kot samostojna organizacijska enota, ki o svojem delu poroča neposredno upravi (poročila o izvedenih revizijskih pregledih in danih priporočilih, četrletna poročila o realizaciji priporočil, četrletni, polletni in letno poročilo o notranjem revidiranju, pripravljata tudi druga poročila), pa tudi revizijski komisiji (četrletni, polletni in letno poročilo, druga poročila) oziroma nadzornemu svetu (polletni in letno poročilo o notranjem revidiranju, druga poročila). V skladu z Globalnimi standardi notranjega revidiranja

revizijska komisija nadzornega sveta, poleg ostalih nalog povezanih z delovanjem notranje revizije, odobrava tudi proračun in načrt virov notranje revizije ter imenovanje, odpoklic in nagrajevanje vodje notranje revizije. S tem se zagotavlja višja stopnja neodvisnosti in nepristranskosti notranje revizije od uprave.

Notranja revizija upravi redno posreduje vsa poročila o izvedenih revizijskih pregledih z opravljenimi postopki, ugotovitvami, priporočili in mnenjem notranje revizije; četrletna poročila o realizaciji zapadlih priporočil, ki so bila na podlagi revizijskih pregledov dana revidirancem; četrletna, polletna in letna poročila o delu notranje revizije; ostala poročila notranje revizije o opravljenih nalogah po nalogu uprave. Letno poročilo o delu notranje revizije se hkrati predloži v seznanitev upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu. Poleg letnega poročila notranja revizija redno posreduje revizijski komisiji nadzornega sveta četrletni in polletni poročili ter ostala poročila na zahtevo revizijske komisije (npr. samoocena službe za notranjo revizijo ipd.).

Z dnem 31. 8. 2024 je nosilka ključne funkcije notranje revizije zaključila z delovnim razmerjem na Vzajemni in posledično opravljanjem ključne funkcije notranje revizije. Nova nosilka ključne funkcije notranje revizije je nastopila funkcijo z dnem 5. 2. 2025.

### **B.6 Aktuarska funkcija**

Organizacijsko je aktuarska funkcija umeščena v organizacijsko enoto, odgovorno za aktuarstvo in tveganja. Aktuarska funkcija deluje v skladu s Politiko aktuarske funkcije Vzajemne in drugimi politikami s tega

področja ter ima dostopnost do ustreznih informacij. Naloge in odgovornosti aktuarske funkcije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 19.



Aktuarska funkcija izvaja zlasti naslednje naloge:

- koordinira izračun zavarovalnih obveznosti, zagotavlja ustreznost metod in modelov ter predpostavk pri izračunu, ocenjuje ustreznost, zadostnost in kakovost podatkov; nadzira izračun, ko se za izračun uporabljajo približki;
  - primerja znesek zavarovalnih obveznosti z izkustvi;
  - obvešča organe vodenja in nadzora zavarovalnice o zanesljivosti in ustreznosti metod, modelov ter predpostavk, uporabljenih v izračunu zavarovalnih obveznosti, ter o ustreznosti izračuna zavarovalnih obveznosti;
- preverja ustreznost splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte;
  - preverja ustreznost pozavarovanja;
  - sodeluje pri implementaciji in izvajanju sistema upravljanja tveganj.

Aktuarska funkcija lahko opravlja tudi druge naloge, ki ne predstavljajo morebitnega nasprotja interesov.

Poročanje aktuarske funkcije poteka redno, pri čemer se najmanj enkrat letno pisno poroča upravi in nadzornemu svetu.

## B.7 Zunanje izvajanje

Zavarovalnica ima sprejeto Politiko izločenih poslov, s katerimi je določila enotna pisna pravila v zvezi z izločenimi posli. Širše gledano gre za del sistema upravljanja tveganj in sistema notranjih kontrol na področju odločanja, izvajanja in nadzora nad morebitnim zunanjim izvajanjem ključnih oziroma pomembnih aktivnosti za poslovanje zavarovalnice. Posamezna funkcija ali aktivnost zavarovalnice se šteje za ključno oziroma pomembno, če zavarovalnica brez nje svojim zavarovancem ne bi mogla zagotavljati svojih storitev.

Politika izločenih poslov opredeljuje pristop k izločenim poslom in postopek izvajanja izločenih poslov, kar

vključuje kriterije za določitev, ali je aktivnost ključna oziroma pomembna, postopek izbora izvajalca izločenega posla, način spremljanja in ocenjevanja izvajanja izločenega posla ter način zagotavljanja skladnosti, pogoje, ki jih mora izpolnjevati izvajalec izločenega posla, ter ostale pomembne sestavine, ki se vključijo v pogodbo z izvajalcem izločenega posla.

Zavarovalnica je v letu 2025 v seznamu izločenih poslov vodila asistenčnega partnerja, ki je pooblaščen za organizacijo in izvajanje asistencije ter reševanje zavarovalnih primerov v zvezi z zavarovalnim produktom Vzajemna Tujina.

## B.8 Druge informacije

Zavarovalnica ocenjuje, da je imela v letu 2025 glede na naravo, obseg in kompleksnost tveganj, ki so del njenega poslovanja, ustrezno organizacijsko in operativno strukturo ter pretok informacij, ki so podpora strateškemu ciljem, poslovanju in sistemu upravljanja tveganj.

Poleg že navedenih ne obstajajo druge pomembne informacije v zvezi s sistemom upravljanja zavarovalnice, ki bi lahko pomembno vplivale na solventnostni in finančni položaj zavarovalnice.



## C. PROFIL TVEGANJA

Vzajemna je pri poslovanju izpostavljena naslednjim tveganjem:

- zavarovalna tveganja;
- finančna tveganja:
  - tržna tveganja;
  - kreditna tveganja;
  - likvidnostna tveganja;
- operativna tveganja;
- druga pomembna tveganja (npr. strateška tveganja).

V nadaljevanju so podrobneje predstavljene posamezne skupine tveganj ter ključna tveganja znotraj posamezne skupine. Pri tem se upošteva veljavni profil tveganj Vzajemne. Vzajemna ni izpostavljena pomembnim koncentracijam tveganja.

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se glede na leto 2024 ni bistveno spremenilo, zato se prav tako ni bistveno spremenil profil tveganj pri zavarovalnih, finančnih, operativnih in strateških tveganjih.

### C.1 Zavarovalno tveganje

#### Zavarovalno tveganje

• 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.

Zavarovalna tveganja vsebinsko (glede na vrsto poslovanja) delimo na:

- tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki so tehnično podobna tveganjem neživiljenjskih zavarovanj (NSLT zavarovanja) in tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ki jih delimo na:
  - tveganje premij in rezervacij, kamor spadajo tveganje sprejema v zavarovanje, cenovno tveganje, tveganje neustrezno načrtovanega produkta, tveganje škod, tveganje ZTR;
  - tveganje predčasne prekinitve;
- tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki so tehnično podobna tveganjem življenjskih zavarovanj (SLT zavarovanja), ki jih delimo na:
  - tveganje umrljivosti;
  - tveganje dolgoživosti;
  - tveganje invalidnosti in obolevnosti;
  - tveganje stroškov obdelave pogodb;
  - tveganje predčasne prekinitve;
  - tveganje premij in rezervacij;

- tveganje katastrofe, kamor spadata tveganje nastanka velikih škod zaradi katastrofalne škode in tveganje koncentracije;
- tveganja iz naslova pozavarovanja.

Glede na naravo poslovanja ocenjuje Vzajemna kot največji zavarovalni tveganji cenovno tveganje in tveganje stroškov obdelave pogodb, predvsem zaradi bistvenega zmanjšanja števila polic zaradi ukinitve DZZ, zato so stroški na polico presegli predvidene ob zasnovi produktov.

#### Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana zavarovalna premija prenizka za pokrivanje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo zavarovanja. 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, konservativnim 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 (več informacij v poglavju C.1.1): stroškov, incidenc (oziroma



škodnega rezultata) in odstopov od pogodbe (stopnje odpovedi zavarovalnih pogodb).

### Tveganje stroškov obdelave pogodb

Tveganje stroškov obdelave pogodb je tveganje, da bodo stroški obdelave pogodb višji od pričakovanih ob razvoju produktov oz. ob zadnjem merjenju. 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.

## C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja

Vzajemna je za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih tveganjih, ki jih prevzema, določila stresne teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Ti stresni testi so:

- dvig stroškov na polico za SLT in NSLT zdravstvena zavarovanja;
- povečanje stopnje prekinitev za SLT in NSLT zdravstvena zavarovanja;
- povišanje škodnega količnika ali incidenc za NSLT zdravstvena zavarovanja;
- povišanje incidenc za SLT zdravstvena zavarovanja;
- kombinacija hkratnega dviga stroškov na polico in dviga škod.

Stresni testi so pripravljene na podatkih na dan 31. 12. 2025. Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 9). Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 31.558 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja.

**Tabela 9: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (brez upoštevanja pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno)**

v tisoč EUR					
Scenarij	Opis	NSLT	SLT	Skupaj	
C.1.1.1	Povišanje stroškov	30-odstotno povišanje stroškov	2.137	5.042	7.179
C.1.1.1	Povišanje stroškov	100-odstotno povišanje stroškov	7.123	16.806	23.930
C.1.1.2	Višje stopnje prekinitev	v prvem letu prekinjenih 50 % polic, kasneje dvojne stopnje	85	0	85
C.1.1.3	Povišanje zavarovalnin	povišanje škodnega količnika na 80 % ali povišanje incidenc za 20 odstotnih točk (samo NSLT)	6.081	0	6.081
C.1.1.4	Povišanje incidenc	100-odstotno povišanje incidenc (samo SLT)	0	16.538	16.538
C.1.1.5	Povišanje incidenc	povišanje incidenc na 100 % (samo SLT)	0	3.922	3.922
C.1.1.6	Kombinacija stresnih testov	hkratio povišanje škodnega količnika na 80 % (NSLT), 100-odstotno povišanje incidenc (SLT) in 30-odstotno povišanje stroškov	9.311	22.247	31.558

### C.1.1.1 Stresni test – Povišanje stroškov na polico

Narejena sta dva stresna testa povišanja stroškov na polico, tj. stroškov, ki nastanejo pri servisiranju zavarovalnih obveznosti.

Pri prvem stresnem testu je predvideno takojšnje 30-odstotno povišanje stroškov na polico. Pri tem bi se povišale tudi najboljše ocene, in sicer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih, saj so zavarovanja dolgoročna (s trajanjem 10 let in več). Pri zavarovanjih s krajšo ročnostjo bi bil učinek manjši. Skupni vpliv na najboljšo oceno in s tem na nižja lastna sredstva (kapital) znaša 7.179 tisoč evrov (Tabela 9). Stresni test služi tudi kot test vpliva inflacije na stroške in posledično ocenjuje vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

V drugem stresnem testu je predvideno takojšnje 100-odstotno povišanje stroškov na polico. Skupno povišanje najboljše ocene bi pri takšnem dvigu stroškov znašalo približno 23.930 tisoč evrov (Tabela 9), pri čemer

največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih (16.806 tisoč evrov). Pozavarovanje na rezultate stresnega testa nima vpliva.

### C.1.1.2 Stresni test – Povišanje stopnje prekinitev

V okviru zavarovalnega tveganja je Vzajemna izpostavljena povišani stopnji prekinitev, ki se lahko pojavi zaradi zmanjšane ugleda zavarovalnice, upada zaupanja zavarovancev, lahko pa tudi zaradi spremembe zakonodaje. V stresnem testu je predpostavljeno, da je v prvem letu prekinjenih 50 odstotkov sklenjenih polic (s takojšnjim učinkom), v nadaljnjih letih pa je stopnja prekinitev za 100 odstotkov višja v primerjavi z upoštevano stopnjo pri izračunu najboljše ocene. Zaradi manjšega portfelja in ob nespremenjenih skupnih stroških je strošek na polico višji, kar vpliva predvsem na dolgoročno nezgodna zavarovanja s trajanjem daljšim od enega leta. Najboljša ocena za NSLT zavarovanja bi se povišala za približno 85 tisoč evrov, medtem ko ima pri SLT



zdravstvenih zavarovanjih šok pozitiven vpliv in tako ne predstavlja dodatnega tveganja (Tabela 9).

### C.1.1.3 Stresni test – Povišanje zavarovalnin

Stresni test povišanja škod zajema NSLT zdravstvena zavarovanja. Predpostavka je, da se škodni količnik pri NSLT zavarovanjih, katerih škode modeliramo s škodnim količnikom, poviša na 80 odstotkov. To bi se lahko zgodilo ob visoki stopnji antiselekcije, medicinski inflaciji in drugih nepredvidljivih dogodkih. Za ostala NSLT zavarovanja pa predpostavimo, da se deleži incidenc zvišajo za 20 odstotnih točk. Vzajemna je še posebej občutljiva na dvig škodnega količnika pri nezgodnih zavarovanjih, ki spadajo v skupino zavarovanj izpada dohodka. Ob porastu škodnega količnika na 80 odstotkov bi najboljša ocena narasla za 6.081 tisoč evrov. Stresni test služi tudi kot test vpliva inflacije na zavarovalnine in posledično ocenjuje vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

### C.1.1.4 Stresni test – Povišanje incidenc

V tem stresnem testu je predpostavljeno takojšnje 100-odstotno povišanje incidenc pri SLT zdravstvenih zavarovanjih, ki bi se lahko pojavilo v primeru:

- katastrofalnega dogodka;
- antiselekcije pri sklepanju portfelja, ko zavarovanec namerno zamolči pomembna dejstva, ki bi vplivala na odločitev zavarovalnice o pogojih za sprejem rizika v zavarovanje;
- moralnega hazarda pri sklepanju portfelja, ko zavarovanec namerno povzroči škodo zavarovalnici.

Vpliv na najboljšo oceno bi v takšnem primeru znašal 16.538 tisoč evrov.

### C.1.1.5 Stresni test – Povišanje deleža incidenc

Incidence, ki jih uporabimo pri razvoju produkta za določitev višine premije pri izračunu najboljše ocene

**Tabela 10: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na dan 31. 12. 2025**

	v tisoč EUR
	<b>Rezultat</b>
<b>Neživljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživljenjskim</b>	<b>9.311</b>
Zavarovanje za stroške zdravljenja	4.825
Zavarovanje izpada dohodka	4.458
Drugo škodno zavarovanje	28
<b>Življenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>22.247</b>
<b>Skupaj</b>	<b>31.558</b>

znižamo zaradi različnih faktorjev, kot je npr. sprejem v zavarovanje. V tem stresnem testu pa deleža incidenc pri izračunu najboljše ocene ne znižamo, ampak ga postavimo nazaj na 100 odstotkov. Stresni test izvedemo za SLT produkte. Vpliv na najboljšo oceno bi v tem primeru znašal 3.922 tisoč evrov.

### C.1.1.6 Stresni test – Kombinacija hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod

Pri kombiniranem stresnem testu se preveri vpliv kombinacij naslednjih stresnih testov na spremembo višine najboljše ocene:

- škodni količnik v višini 80 odstotkov za vsa NSLT zdravstvena zavarovanja in zvišanje deleža incidenc za tista NSLT zavarovanja, ki jih modeliramo z incidencami in ne škodnim količnikom;
- povišanje incidenc pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 100 odstotkov glede na incidence pri osnovnem izračunu najboljše ocene;
- povišanje stroškov za 30 odstotkov v primerjavi s predvidenimi stroški v osnovnem izračunu najboljše ocene.

Rezultati vpliva vseh stresnih testov hkrati (povišanje stroškov na polico, škod, škodnih količnikov in incidenc) po vrstah poslovanja na 31. 12. 2025 so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 10). V primeru uresničitve vseh šokov hkrati bi se najboljša ocena povišala za 31.558 tisoč evrov (brez pozavarovanja). K povišanju najboljše ocene največ prinesejo dolgoročna SLT zdravstvena zavarovanja. Stresni test služi tudi kot skrajni test vpliva inflacije na stroške in zavarovalnine in posledično vpliv na najboljšo oceno obveznosti.



## C.2 Tržno tveganje

### 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.

Vzajemna upravlja tržna tveganja z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti na podlagi politike upravljanja finančnih naložb in pravilnikov, ki urejajo področje upravljanja finančnih naložb. Pri oblikovanju ciljne strukture naložb se upoštevata narava obveznosti Vzajemne in primerna razpršitev sredstev, ki omogoča optimalno donosnost.

Vzajemna skrbi, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v Politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne, ki je predmet vsakoletnega pregleda. Izpostavljenost posameznim finančnim tveganjem se spremlja na mesečni in četrtletni ravni, pri čemer se mesečno podrobneje pregleda in analizira naložbeni portfelj. Izbiro naložb potrди Naložbeni odbor, ki skrbi, da so naložbe v skladu z zakonskimi in internimi omejitvami ter Politiko upravljanja finančnih naložb. Vzajemna pri izboru ter 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 določi v okviru veljavne Strategije upravljanja s tveganji.

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

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. 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

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.

### Tveganje tržne koncentracije

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.

## C.2.1 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.

Vzajemna ima na področju obvladovanja naložbenega tveganja v skladu z naložbeno politiko Vzajemne in poslovno strategijo oblikovane lastne ključne indikatorje tveganj. Pri tem Vzajemna redno spremlja izpostavljenost



naložbenim tveganjem. Na dnevni in tedenski ravni spremlja izpostavljenost v obliki sestankov znotraj oddelka za finance, na mesečni in četrletni ravni v obliki poročil upravi ter na četrletni ravni v obliki poročil nadzornemu svetu. Podatki za navedene analize in poročila se pridobijo neposredno od ponudnikov finančnih podatkov, informacij in tretjih oseb (upravitelji premoženja in bonitetne agencije). V okviru mesečnih in četrletnih poročil se spremlja dogajanje v makroekonomskem okolju, doseganje naložbenih ciljev, limitov določenih v poslovnem planu ter posamezne mere finančnih tveganj.

Zavarovalnica redno preverja vrednost in ročnost oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Stanje in pričakovan razvoj obveznosti iz zavarovalnih pogodb pomembno vplivata na načrtovane naložbene odločitve, saj zavarovalnica sledi načelu, da so sredstva v čim večji meri usklajena z obveznostmi iz zavarovalnih pogodb, ki jih ta pokrivajo. Poleg tega zavarovalnica skrbi, da ima primerno visok delež svojih sredstev, investiran v likvidne vrednostne papirje, ki jih lahko po potrebi uporabi za pokrivanje morebitnih nepričakovanih likvidnostnih potreb.

Skladno z internimi pravili se vsaka naložbena odločitev obravnava na naložbenem odboru. Naložbeni odbor sestavljajo član uprave, pristojen za finance, direktor sektorja za finance, računovodstvo in kontroling, vodja oddelka za finance, strokovnjak(i) oziroma specialist(i) za finance in nosilec funkcije upravljanja tveganj. Naložbeni predlog vsebuje poleg analize posamezne naložbe tudi analizo vpliva predlaganih transakcij na tveganja, donosnost, likvidnost, izpostavljenost do izdajatelja, vidik trajnostnosti in ostale pomembne parametre portfelja. Naložbeno odločitev sprejme in potrdi naložbeni odbor.

Nerutinske naložbene dejavnosti so naložbe v izvedene finančne instrumente, nekotirajoče delnice, nepremičnine,

posojila in druge naložbe, ki so opredeljene v politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne. Za tovrstne naložbe je potrebna odobritev uprave, ob večji spremembi pa tudi nadzornega sveta. Pred odobritvijo in izvedbo je treba, poleg standardne analize naložbe, dodatno preveriti in dokumentirati vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz te naložbe in vpliv te naložbe na kakovost, varnost, likvidnost, donosnost in razpoložljivost celotnega naložbenega portfelja.

Zavarovalnica navzkrižje interesov preprečuje z delitvijo dolžnosti pri upravljanju s portfeljem finančnih naložb. Pri delitvi nalog se smiselno upoštevajo organizacijske značilnosti in omejitve Vzajemne.

## C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja

Pri stresnih testih za tržna tveganja je Vzajemna predvidela ponovitev dogodkov iz zadnje večje finančne krize (2008–2009) ter analizirala gibanje relevantnih indeksov. Ti stresni testi so:

- padec cen delnic in skladov;
- znižanje vrednosti nepremičnin;
- padec cen obveznic in posojil;
- kombinacija stresnih testov.

Stresni testi so pripravljani na podatkih na dan 31. 12. 2025 (Tabela 11). V nadaljevanju so podrobneje opisani posamezni stresni testi.

Rezultati stresnih testov za tržna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 12). Kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj kaže na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 14.628 tisoč evrov.

**Tabela 11: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024**

Naložbeni razred	v tisoč EUR	
	Stanje na 31.12.2025	Stanje na 31.12.2024
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	6.994	7.886
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	1.790	945
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.743	5.290
Lastniški vrednostni papirji	4.635	4.016
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	4.364	3.772
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	271	243
Obveznice	67.695	85.992
Državne obveznice	34.627	44.599
Podjetniške obveznice	33.068	41.393
Kolektivni naložbeni podjemi	3.781	3.703
Kreditni in hipoteke	820	535
Posojila, vezana na police	0	0
Kreditni in hipoteke posameznikom	0	0
Drugi kreditni in hipoteke	820	535
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>91.459</b>	<b>108.367</b>

**Tabela 12: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na dan 31. 12. 2025**

Stresni test	Šok	v tisoč EUR
		Rezultat
Padec cen delnic in skladov	za 59,7 %	-4.177
Znižanje vrednosti nepremičnin	za 13,5 %	-1.186
Padec cen obveznic in posojil:		
– Državne obveznice	za 5,6 %	-1.939
– Podjetniške obveznice in posojila	za 20,9 %	-7.326
Kombinacija stresnih testov	hkratna realizacija šokov	-14.628

### C.2.2.1 Stresni test – Padec cen delnic in skladov

Za opredelitev parametrov testa izjemne situacije je Vzajemna analizirala gibanje cen v prvih letih krize za naslednje indekse:

- Euronext 100 – evropski indeks, ki zajema 100 najbolj likvidnih evropskih podjetij;
- Dax – nemški indeks, ki zajema 30 največjih nemških podjetij;
- S&P 500 – ameriški indeks, ki zajema 500 največjih podjetij, ki kotirajo na borzah NYSE in NASDAQ.

Največje letno znižanje indeksov je bilo med marcem 2008 in februarjem 2009. V tem obdobju se je najbolj znižal indeks Euronext 100 in sicer za 59,7 odstotka, kar predstavlja parameter stresnega testa za delnice in sklade v naložbenem portfelju Vzajemne tudi na konec leta 2025. Potencialna izguba iz naslova šoka delnic in skladov znaša 4.177 tisoč evrov.

### C.2.2.2 Stresni test – Znižanje vrednosti nepremičnin

Za parameter stresnega testa na področju nepremičnin je Vzajemna analizirala gibanje indeksa cen stanovanj v Sloveniji v času globalne krize, saj za poslovne nepremičnine podatek ni na voljo. Najvišji medletni padec indeksa se je zgodil v tretjem četrtletju leta 2009, ko je medletni padec indeksa znašal 13,5 odstotka. Takšen šok predstavlja izgubo v vrednosti 1.186 tisoč evrov.

### C.2.2.3 Stresni test – Padec cen obveznic in posojil

Pri stresnem testu obveznic in posojil so upoštevani indeksi finančne institucije Barclays, za državne in regionalne obveznice je upoštevan indeks Barclays Composite Index, ki se je v obdobju krize letno znižal za največ 5,6 odstotka, za vse druge obveznice in posojila pa je upoštevan indeks Barclays Global Corporate USD Index s padcem v višini 20,9 odstotka. Spremembe v ceni indeksov v letu 2008 so posledica sprememb obrestnih mer in kreditnih pribitkov. Izbrani šok državnih obveznic predstavlja izgubo v višini 1.939 tisoč evrov, izbrani šok



podjetniških obveznic in posojil pa izgubo v višini 7.326 tisoč evrov.

### C.3 Kreditno tveganje

#### Kreditno 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.

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 denarnih sredstvih družba obvladuje z močno razpršitvijo po bankah.

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.

Vzajemna ne uporablja posebnih instrumentov za zavarovanje in obvladovanje kreditnih tveganj.

Več informacij o kreditnem tveganju po posameznih kategorijah je navedenih v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 24.2.2 Kreditno tveganje*.

### C.4 Likvidnostno tveganje

#### Likvidnostno tveganje

•Likvidnostno tveganje je tveganje zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo. V profilu tveganj je uvrščeno v skupino finančnih tveganj.

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.

Vzajemna je v veljavnem profilu tveganj, v okviru likvidnostnih tveganj, najbolj izpostavljena tveganju zmanjšanja likvidnostnih virov.



### Zmanjšanje likvidnostnih virov

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 bo mogla prodati. 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.

Likvidnostno tveganje ni zajeto v standardni formuli. V tehničnih specifikacijah, ki jih je objavil Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine (v nadaljevanju: EIOPA), je navedeno, da bi bila mera, ki bi pokrila likvidnostno tveganje, neučinkovita, vendar naj se tveganje vseeno vključi v sistem upravljanja tveganj. Vzajemna četrletno ocenjuje potrebne kapitalske zahteve iz naslova likvidnostnega tveganja za nezmožnost prodaje naložb za slovenske dolžniške in lastniške vrednostne papirje.

### C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

V okviru likvidnostnega tveganja se izračunava tudi pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije, ki je del uskladitvenih rezerv (*poročevalna predloga S.23.01.01 Lastna sredstva v prilogi*). 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. 2025 znaša 1.042 tisoč evrov.

## C.5 Operativno tveganje

### Operativno tveganje

- Operativno tveganje je tveganje izgube, ki jo utрпи zavarovalnica zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi 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 četrletno. 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.

V veljavnem profilu tveganj Vzajemne so med največjimi operativnimi tveganji prepoznana tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic, tveganje zunanje mreže, tveganje odvisnosti od zunanjih izvajalcev na področju IKT in kibernetško tveganje. Podrobnejši opis tveganj je v nadaljevanju poglavja.

### Tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic

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

### Tveganje zunanje mreže

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.). 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 odvisnosti od zunanjih izvajalcev na področju IKT

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

### Kibernetsko 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. 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.

## C.6 Druga pomembna tveganja

### C.6.1 Strateška tveganja

#### Strateško tveganje

- Tveganje strategije je tveganje, katerega posledice bi lahko pozitivno ali negativno vplivale na doseganje strateških ciljev. Vzajemna zmanjšuje tveganje strategije z jasnimi srednjeročnimi cilji in aktivnostmi za doseganje teh ciljev v skladu s Strateškim razvojnim programom.

Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na novo strategijo zavarovalnice za obdobje 2025–2027 in aktualno okolje. V nadaljevanju so opisana največja strateška tveganja.

#### Tveganje nižjih prihodkov glede na plan

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan je tveganje, da prihodki ne bodo dosegli zastavljenih v planu. Uresničitev tveganja bi imela vpliv na nižji obseg premij, kar negativno vpliva na poslovni izid. 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 neprilaganja stroškov na nov obseg poslovanja

Tveganje neprilaganja 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. Vzajemna obvladuje tveganje s

prilagajanjem ter skrbnim spremljanjem plana in aktivnosti.

### C.6.2 Predpostavka delujočega podjetja

Kot zapisano v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 22.1.3 Predpostavka delujočega podjetja*, je bilo po letu 2024, ki je z uveljavitvijo določil ZZVZZ-T, po katerih je bilo s 1. 1. 2024 ukinjeno DZZ, zahtevano od Vzajemne poslovno in finančno prestrukturiranje s prilagoditvijo organizacije in procesov ter poslovnega modela zavarovalnice, leto 2025 pa poleg nadaljevanja izvajanja ukrepov obvladovanja obratovalnih stroškov in škod ter učinkovitega upravljanja tveganj ter zagotavljanja likvidnosti, solventnosti in kapitalске ustreznosti, usmerjeno tudi v aktivnosti preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo v skladu z določili ZSPVZZ. Z aktivnostmi preoblikovanja, s katerimi so se delnice Vzajemne uvrstile na organiziran trg vrednostnih papirjev, je Vzajemna nadaljevala tudi v letu 2026.

Primerjava plana za leto 2025 z realizacijo kaže na uspešnejše poslovanje Vzajemne od načrtovanih ciljev. Čista izguba Vzajemne za leto 2025 znaša 1.963 tisoč evrov, kar je za 3.656 tisoč evrov oziroma 65,1 odstotka



manj, kot je bilo planirano. Razlog za pozitiven učinek izhaja v pretežni meri iz rezultata iz zavarovalnih poslov. Prodaja zavarovanj je v letu 2025 presegla planirano tako po številu zavarovanj kot po kosmati obračunani premiji. Višja realizacija zasluženih zavarovalnih premij, sprostitev pogodbeno storitvene marže in pričakovanih škod ter stroškov so vodili v preseganje planiranih zavarovalnih prihodkov. Predvsem manjši realizirani pripisljivi stroški pa so na drugi strani bistveno vplivali na nižje zavarovalne odhodke. Skupaj so realizirani obratovalni stroški v letu 2025 glede na planirane zneske nekoliko višji, kar je v veliki meri posledica povečanja nepripisljivih stroškov, ki so nastali iz preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo. Dodatno pa so se povečali tudi stroški dela zaradi novo uvedenih zakonskih obveznosti, ki ob pripravi finančnih načrtov 2025 niso bile predvidene (zimski regres, prispevek za dolgotrajno oskrbo, itd.).

Iz prestrukturiranja obvezniškega portfelja, ki ga je konec leta 2025 izvedla Vzajemna, je bila v letu 2025 sicer realizirana izguba ob prodaji naložb, vendar si je Vzajemna s tem zagotovila precej višje donose v prihodnjih letih iz naslova novih, bolj donosnih obvezniških naložb, prav tako je na ta način zagotovila ustreznejšo uskladitev ročnosti naložb v primerjavi z zavarovalnimi obveznostmi po ukinitvi DZZ, kar je tudi bil pomemben korak v zaključevanju procesa preoblikovanja.

Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in korporativne spremembe, ki so posledica statusnega preoblikovanja v delniško družbo, bodo vplivale tudi na poslovanje Vzajemne v prihodnosti. Navedene spremembe je Vzajemna upoštevala pri pripravi Poslovnega in finančnega plana za leto 2026 in posodobljene srednjeročne projekcije poslovanja za obdobje 2026–2028, katere osnova je Strategija za obdobje 2025–2027, pri čemer so bila upoštevana naslednja izhodišča:

- rast kosmate obračunane premije drugih zdravstvenih zavarovanj;
- porast deleža kolektivnih zdravstvenih zavarovanj;
- rast prihodkov, ki sledi predvideni rasti obračunane premije oziroma splošni rasti poslovanja;
- nadgraditev aktivnosti za zvestobo obstoječih zavarovancev;
- širitev poslovanja na hrvaškem trgu, izvajanje aktivnosti za ustrezno širitev pogodbene mreže ponudnikov zdravstvenih storitev;
- aktivno obvladovanje škod in krepitev asistenčnih storitev za zavarovance;
- zavarovalni odhodki so ocenjeni s predvideno rastjo obračunanih škod in stroškov. Predvidena je

povprečna rast odhodkov okoli 6 odstotkov v opazovanem triletnem obdobju, kjer je rast škod v višini 13 odstotkov letno. Za enak odstotek se povišujejo stroški pridobivanja;

- obratovalni stroški se povišujejo za skupno 2 odstotka na leto, skupni stroškovni količnik pa se zmanjšuje zaradi intenzivne rasti portfelja zavarovanj in učinka ekonomije obsega;
- z letom 2026 dalje se pričakuje postopna rast pozitivnega izida iz zavarovalnih poslov;
- izvedena in nadgrajena bo digitalizacija poslovanja s strankami;
- odprodan bo manjši delež finančnih naložb za zagotavljanje preostalega izplačila deležev upravičencem po ZSPVZZ po prejemu ustreznih podatkov potrebnih za izplačilo;
- izvedene bodo spremembe v strukturi portfelja naložb, ki zajemajo tudi udeležbe (strateške naložbe v izvajalce zdravstvenih storitev) in nepremičnine, ki niso namenjene lastni rabi;
- ocenjeni so dodatni stroški, povezani z rednim delovanjem delniške družbe;
- krepitev korporativnega upravljanja celotne Skupine Vzajemna in posameznih odvisnih družb in
- uporaba naprednih tehnologij (upravljanje podatkov, podatkovna analitika in poznavanje potreb strank, umetna inteligenca) ter krepitev informacijske in kibernetske varnosti s ciljem zagotavljanja ustrezno varovanje informacij.

Pripravljene projekcije kažejo, da bosta Skupina Vzajemna in Vzajemna v prihodnjih letih poslovali z izgubo. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2028.

V mesecu novembru 2025 je Vzajemna izvedla reden proces lastne ocene tveganja in pripravila Poročilo ORSA 2025, ki temeljita na Poslovnem in finančnem planu za leti 2025 in 2026, srednjeročnem (petletnem) izkazu poslovnega izida in bilanci stanja (za obdobje 2025–2029), Strategiji upravljanja tveganj Vzajemne in trenutno veljavnem Registru tveganj. Ker sta proces ORSA in priprava poslovnega plana za leto 2026 potekala vzporedno, so rezultati in ugotovitve iz procesa ORSA 2025 delno vključeni v poslovni plan za leto 2026 in upoštevani pri osveževanju srednjeročnega plana Vzajemne.

Srednjeročna projekcija izkazuje padec sredstev v letu 2026, nato pa postopno stabilizacijo le-teh v letu 2027 in postopno rast v letih 2028 in 2029. Razlog za padec sredstev v letu 2026 je znižanje stanja finančnih naložb zaradi zagotavljanja likvidnosti zaradi negativnega poslovnega rezultata, preostanka izplačila deležev upravičencem v skladu z ZSPVZZ in negativnega



denarnega toka. Projekcija za leto 2026 izkazuje zniževanje skupnih obveznosti zlasti iz naslova finančnih obveznosti, kjer so izkazane obveznosti za izplačila deležev upravičencem.

Zahtevani solventnostni kapital se v naslednjih letih postopoma zvišuje. Na postopno rast vplivata zlasti kapitalna zahteva iz naslova tržnega tveganja, ki se viša zlasti zaradi sprememb v strukturi portfelja naložb, ki zajemajo udeležbe (strateške naložbe v izvajalce zdravstvenih storitev) in nepremičnine, ki niso namenjene lastni rabi, ter kapitalna zahteva iz naslova zdravstvenih zavarovanj, ki narašča predvsem zaradi predvidenega povečevanja zavarovalnega portfelja.

V okviru procesa ORSA so bili izvedeni dodatni stresni in scenarijski testi, in sicer stresni testi za tržna tveganja, stresni testi za zavarovalna tveganja, scenarijski test uresničitve tržnih in zavarovalnih tveganj in scenarijski test vpliva podnebnih sprememb na poslovanje Vzajemne. Vzajemna ugotavlja, da bi bila tudi v primeru uresničitve scenarijskih in stresnih testov kapitalsko ustrezna zavarovalnica.

Glede na ocenjeno in pričakovano pozitivno gibanje kapitalne pokritosti v letu 2026 in naslednjih letih Vzajemna ugotavlja, da bo kapitalsko stabilna zavarovalnica tudi v prihodnje. Vzajemna bo imela namreč srednjeročno dovolj kapitala za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev in tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v svojem profilu tveganj. Prav tako ima Vzajemna srednjeročno dovolj kapitala tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru tega procesa.

Na osnovi opravljenih analiz in uporabljenih predpostavk lahko potrdimo, da je predpostavka delujočega podjetja za Vzajemno ustrezna in da bo zavarovalnica v obdobju 2026–2029 izpolnjevala regulatorne zahteve po kapitalski ustreznosti, kot je prikazano spodaj (Tabela 13).

**Tabela 13: Srednjeročne projekcije primernih lastnih sredstev, SCR in količnika kapitalne ustreznosti za obdobje 2025–2029**

	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029
Primerna lastna sredstva	67.899	65.418	66.692	68.779	70.737
SCR	23.331	26.295	27.785	29.536	31.206
Količnik kapitalne ustreznosti	291,0%	248,8%	240,0%	232,9%	226,7%

v tisoč EUR

## C.7 Druge informacije

### Tveganja, povezana z deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Vzajemna je 51-odstotna lastnica družbe Aristotel d. o. o., 100-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravja d. o. o., 100-odstotna lastnica družbe Barsos-MC d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe, d. o. o. Ključna tveganja, prepoznana v veljavnem profilu tveganj Vzajemne, so hkrati tudi ključna tveganja v profilu tveganj, kjer so upoštevana povezana podjetja. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj se tako ne razlikuje od profila tveganj Vzajemne, profilu operativnih tveganj pa se pridružujejo tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so le-ta na nivoju Vzajemne prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja. Vpliv pridruženih družb na profil tveganj Vzajemne je opisan tudi v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 24 Upravljanje tveganj*.

### Tveganja, povezana s trajnostnostjo

Vzajemna od leta 2022 dalje v profil 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.

Standardna formula ne zajema kapitala za pokrivanje tveganj glede trajnostnosti, zato ga Vzajemna meri na podlagi profila tveganj Vzajemne. Ocene prepoznanih tveganj so nizke, kar pomeni, da tveganja glede trajnostnosti ne vplivajo znatno oz. materialno na profil tveganj Vzajemne.

Kot ključna tveganja glede trajnostnosti je prepoznala tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj, predvsem na področju SLT zdravstvenih zavarovanj, na katera vplivajo kronična fizična tveganja, ki izhajajo iz dolgoročnih podnebnih sprememb. Vodijo lahko



k povečanju škod zdravstvene zavarovalnice oz. povečevanju stroškov za zdravstvene storitve. Ker je to najpomembnejše tveganje glede trajnostnosti, s katerim se Vzajemna sooča pri svojem poslovanju, je ocena kapitalskih potreb izvedena v scenariju vpliva podnebnih sprememb na poslovanje v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti, ki je pokazal, da bi bila Vzajemna tudi v primeru neugodnih podnebnih sprememb kapitalsko ustrezna.

Podrobnejši opis tveganj glede trajnostnosti v posameznih skupinah tveganj je v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025* v poglavju 24 *Upravljanje tveganj*.



## D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI

Vzajemna vrednoti sredstva z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščanima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Obveznosti so vrednotene z zneskom, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščanima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu.

Izhodišče za bilanco stanja po SII je izkaz finančnega položaja pripravljen za namene poročanja družbe skladno z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija.

Glede na izkaz finančnega položaja v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, so izvedene prerazporeditve in prevrednotenja postavk, ki so zahtevane po zakonodaji SII.

V spodnji tabeli (Tabela 14) je prikazana bilanca stanja na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. V nadaljevanju so navedene informacije glede vrednotenja vseh pomembnih vrst sredstev in obveznosti in morebitne razlike v vrednostih zaradi vrednotenja za namene SII in vrednotenja po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. V prilogi je predstavljena tudi kvantitativna poročevalna predloga *S.02.01.02 Bilanca stanja (po SII)*.



Tabela 14: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025

v tisoč EUR

SREDSTVA	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
1. Dobro ime	0	0	0
2. Odloženi stroški pridobitve	0	0	0
3. Neopredmetena sredstva	0	1.673	-1.673
4. Odložene terjatve za davek	0	0	0
5. Presežek iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
6. Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	6.994	6.553	441
7. Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	83.644	86.453	-2.809
7.1. Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	1.790	1.598	192
7.2. Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.743	5.738	5
7.3. Lastniški vrednostni papirji	4.635	4.635	0
7.3.1. Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	4.364	4.364	0
7.3.2. Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	271	271	0
7.4. Obveznice	67.695	67.695	0
7.4.1. Državne obveznice	34.627	34.627	0
7.4.2. Podjetniške obveznice	33.068	33.068	0
7.4.3. Strukturirani vrednostni papirji	0	0	0
7.4.4. Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0
7.5. Kolektivni naložbeni podjetji	3.781	3.781	0
7.6. Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
7.7. Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	0	3.006	-3.006
7.8. Druge naložbe	0	0	0
8. Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
9. Krediti in hipoteke	820	820	1
9.1. Posojila, vezana na police	0	0	0
9.2. Krediti in hipoteke posameznikom	0	0	0
9.3. Drugi krediti in hipoteke	820	820	1
10. Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	470	848	-378
10.1. neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	328	765	-438
10.1.1. neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih	0	2	-2
10.1.2. zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	328	764	-436
10.2. življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	142	83	59
10.2.1. zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	142	83	59
10.2.2. življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
10.3. življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
11. Depoziti pri cedentih	0	0	0
12. Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	0	0	0
13. Terjatve iz naslova pozavarovanj	0	0	0
14. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	221	187	34
15. Lastne delnice (v posesti neposredno)	0	0	0
16. Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lasnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	0	0	0
17. Denar in denarni ustrezniki	4.963	1.990	2.972
18. Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	218	218	0
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>97.330</b>	<b>98.744</b>	<b>-1.414</b>



v tisoč EUR

OBVEZNOSTI	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
<b>1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja</b>	<b>11.249</b>	<b>6.503</b>	<b>4.746</b>
1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	6	-1	7
1.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
1.1.2. Najboljša ocena	-4	0	-4
1.1.3. Marža za tveganje	10	0	10
1.2. <b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)</b>	<b>11.243</b>	<b>6.504</b>	<b>4.738</b>
1.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
1.2.2. Najboljša ocena	8.410	0	8.410
1.2.3. Marža za tveganje	2.833	0	2.833
<b>2. Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>5.478</b>	<b>6.641</b>	<b>-1.163</b>
2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	5.478	6.641	-1.163
2.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
2.1.2. Najboljša ocena	4.801	0	4.801
2.1.3. Marža za tveganje	677	0	677
2.2. Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
2.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
2.2.2. Najboljša ocena	0	0	0
2.2.3. Marža za tveganje	0	0	0
<b>3. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
3.2. Najboljša ocena	0	0	0
3.3. Marža za tveganje	0	0	0
<b>4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Pogojne obveznosti</b>	<b>2.819</b>	<b>0</b>	<b>2.819</b>
<b>6. Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>1.005</b>	<b>1.005</b>	<b>0</b>
<b>7. Obveznosti iz naslova pokojninskih shem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Depoziti pozavarovateljev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>146</b>	<b>25</b>	<b>121</b>
<b>10. Izvedeni finančni instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Zneski, dolgovani kreditnim institucijam</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam</b>	<b>6.869</b>	<b>6.869</b>	<b>0</b>
<b>13. Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Obveznosti iz naslova pozavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)</b>	<b>1.605</b>	<b>1.605</b>	<b>0</b>
<b>16. Podrejene obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16.1. Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
16.2. Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
<b>17. Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje</b>	<b>260</b>	<b>260</b>	<b>0</b>
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>29.431</b>	<b>22.908</b>	<b>6.523</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>67.899</b>	<b>75.836</b>	<b>-7.937</b>

## D.1 Sredstva

Vzajemna je pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2025 po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, uporabila računovodske usmeritve, ki so podrobneje razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2025 v poglavju 22.2 Pomembne računovodske usmeritve*. V tem dokumentu so te računovodske usmeritve za posamezno sredstvo ali obveznost na

kratko navedene. V dokumentu je dan večji poudarek razkrivanju metod vrednotenja sredstev in obveznosti v skladu z Direktivo SII in pojasnjevanju razlik med preračunanimi zneski po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija in SII.



### D.1.1 Neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi izkazuje Vzajemna dolgoročne premoženjske pravice (računalniški programi, licence) in druga neopredmetena sredstva. Zavarovalnica v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, v računovodskih izkazih vrednoti neopredmetena sredstva po začetnem pripoznanju z modelom nabavne vrednosti. Ob pripoznanju je opredeljena tudi doba koristnosti neopredmetenega sredstva, in sicer kot končna. Amortizacija

neopredmetenih sredstev je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Zaradi problematike dokazovanja, da se ta sredstva lahko prodajo ločeno in da obstaja tržna vrednost za enaka ali podobna sredstva, so v skladu z Direktivo SII neopredmetena sredstva ovrednotena na 0 evrov. Njihova vrednost po pravilih SII je zato v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, nižja za 1.673 tisoč evrov (Tabela 15).

**Tabela 15: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Neopredmetena sredstva	0	1.673	-1.673

### D.1.2 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Odloženi davki so učinki razlik med vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim, pripoznanim in vrednotenim za namene MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, oziroma SII in vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim, pripoznanim in vrednotenim za davčne namene, za katere se pričakuje, da bodo plačani davčnim oblastem oziroma povrnjeni od davčnih oblasti z upoštevanjem veljavne davčne stopnje. Davčna stopnja, po kateri se obračunavajo odloženi davki za namene solventnosti in računovodskih izkazov, je 22-odstotna.

V letu 2025 je Vzajemna v davčnem obračunu ugotovila davčno izgubo, zaradi katere tudi ni izkoristila davčnih olajšav. Davčne izgube, nastale pred 1. 1. 2025, bo Vzajemna lahko izkoristila do konca leta 2029, davčno izgubo, nastalo v letu 2025, pa v naslednjih petih letih. Neizkoriščeno davčno olajšavo za investiranje lahko Vzajemna uveljavlja v petih letih od nastanka, za neizkoriščeno davčno olajšavo za donacije pa lahko zmanjšuje davčno osnovo v naslednjih treh davčnih obdobjih.

Vzajemna je konec leta 2025 ocenila, da na podlagi srednjeročnih načrtov v bližnji prihodnosti ne bo realizirala dovolj obdavčljivega dobička, v breme katerega bi bilo mogoče uporabiti odbitne začasne razlike, neizkoriščeno davčno izgubo in neizrabljene davčne dobropise, zato je odložene terjatve za davek na 31. 12. 2025 odpravila.

Za napoved verjetnega prihodnjega obdavčljivega dobička so bile uporabljene naslednje predpostavke:

- rast kosmate obračunane premije drugih zdravstvenih zavarovanj;
- porast deleža kolektivnih zdravstvenih zavarovanj,

- rast prihodkov, ki sledi predvideni rasti obračunane premije oziroma splošni rasti poslovanja;
- širitev poslovanja na hrvaškem trgu, izvajanje aktivnosti za ustrezno širitev pogodbene mreže ponudnikov zdravstvenih storitev;
- aktivno obvladovanje škod in krepitev asistenčnih storitev za zavarovance;
- zavarovalni odhodki so ocenjeni s predvideno rastjo obračunanih škod in stroškov. Predvidena je povprečna rast odhodkov okoli 6 odstotkov v opazovanem triletnem obdobju, kjer je rast škod v višini 13 odstotkov letno. Za enak odstotek se povečujejo stroški pridobivanja;
- obratovalni stroški se povečujejo za skupno 2 odstotka na leto, skupni stroškovni količnik pa se zmanjšuje zaradi intenzivne rasti portfelja zavarovanj in učinka ekonomije obsega;
- z letom 2026 dalje se pričakuje postopna rast pozitivnega izida iz zavarovalnih poslov;
- izvedena in nadgrajena bo digitalizacija poslovanja s strankami;
- odprodan bo manjši delež finančnih naložb za zagotavljanje preostalega izplačila deležev upravičencem po ZSPVZZ po prejemu ustreznih podatkov, potrebnih za izplačilo;
- izvedene bodo spremembe v strukturi portfelja naložb, ki zajemajo tudi udeležbe (strateške naložbe v izvajalce zdravstvenih storitev) in nepremičnine, ki niso namenjene lastni rabi;
- ocenjeni so dodatni stroški, povezani z rednim delovanjem delniške družbe;
- krepitev korporativnega upravljanja celotne Skupine Vzajemna in posameznih odvisnih družb in
- uporaba naprednih tehnologij (upravljanje podatkov, podatkovna analitika in poznavanje potreb strank, umetna inteligenca) ter krepitev informacijske in kibernetne varnosti s ciljem zagotavljati ustrezno varovanje informacij.



Odložene obveznosti za davek so zneski davka od dohodka pravnih oseb, ki jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek niso diskontirane.

V spodnji tabeli (Tabela 16) je prikazana primerjava vrednosti odloženih obveznosti za davek za namene SII in vrednostmi v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, na dan 31. 12. 2025.

**Tabela 16: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
– iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja finančnih naložb	26	25	1
– iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja nepremičnin namenjene lastni rabi	84	0	84
– iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja nepremičnin, ki niso namenjena lastni rabi	36	0	36
– iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>146</b>	<b>25</b>	<b>121</b>

### D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Vzajemna uporablja za opravljanje svoje dejavnosti. Med njimi so upoštevana tudi sredstva v poslovnem najemu, ki se v skladu z MSRP 16 vrednotijo kot pravica do uporabe sredstev.

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo, ki jih ima v lasti Vzajemna, v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, v računovodskih izkazih po začetnem pripoznanju izkazuje po modelu nabavne vrednosti. Amortizacija nepremičnin in opreme za lastno uporabo je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Vsako leto Vzajemna oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev osnovnih sredstev. Če se ugotovi, da so takšna znamenja prisotna, se pristopi k ocenjevanju nadomestljive vrednosti. Ocene pošteni vrednosti izvajajo pooblaščenec ocenjevalci vrednosti najpozneje vsakih pet let, oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo.

Sredstva v poslovnem najemu Vzajemna na datum začetka najema pripozna kot sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Pri izračunu sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, in obveznosti iz najema, je Vzajemna izključila kratkoročne najeme (najemi do 12 mesecev) in najeme manjših

vrednosti (nabavna vrednost sredstva je manjša od 5 tisoč evrov).

Pravica do uporabe je ob začetku pripoznana po nabavni vrednosti, ki zajema znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema, plačila najemnin, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, začetnih neposrednih stroškov in ocene stroškov, ki bodo nastali pri demontaži ali odstranitvi najetega sredstva.

Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira enakomerno v času trajanja najema. Pri najemih za nedoločen čas je Vzajemna določila trajanje najema za pet let.

Po določenih SII so nepremičnine za lastno uporabo ovrednotene po pošteni vrednosti. Metoda vrednotenja nepremičnin za lastno uporabo je opisana v poglavju D.4.1 na strani 56.

Za ostalo opremo za lastno rabo Vzajemna predpostavlja, da je njena knjigovodska vrednost po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, ustrezen približek pošteni vrednosti, ki se upošteva za potrebe SII, zato ni razlik v teh vrednostih.

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII na 31. 12. 2025 znašajo 6.994 tisoč evrov, po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, pa 6.553 tisoč evrov (Tabela 17).


**Tabela 17: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Nepremičnine za lastno rabo	5.346	4.904	441
Oprema za lastno rabo	1.649	1.649	0
<b>Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo</b>	<b>6.994</b>	<b>6.553</b>	<b>441</b>

#### D.1.4 Naložbe in posojila

**Tabela 18: Naložbe in posojila za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	1.790	1.598	192
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.743	5.738	5
Lastniški vrednostni papirji	4.635	4.635	0
Državne obveznice	34.627	34.627	0
Podjetniške obveznice	33.068	33.068	0
Depoziti	0	3.006	-3.006
Kolektivni naložbeni podjetji oz. investicijski skladi	3.781	3.781	0
<b>Naložbe</b>	<b>83.644</b>	<b>86.453</b>	<b>-2.809</b>
<b>Posojila</b>	<b>820</b>	<b>820</b>	<b>1</b>

#### Pripoznavna in merjenje finančnih instrumentov

Vzajemna uporablja tri različne modele merjenja finančnih naložb:

- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL),
- po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI) in
- po odplačni vrednosti (AC).

Pri tem je določitev poslovnega modela eden izmed pogojev za način opredelitve merjenja in pripoznave finančnih naložb. Drugi izmed pomembnih pogojev je, da so pogodbeni denarni tokovi le plačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice (»SPPI-test«).

Poslovni model, pri katerem Vzajemna pridobi finančne naložbe z namenom zbiranja denarnih tokov do njihove zapadlosti (»hold to collect«) in finančne naložbe prestanejo SPPI-test, je podlaga za razvrstitev finančnih instrumentov v kategorijo merjenja po odplačni vrednosti.

Če Vzajemna finančne naložbe drži z namenom zbiranja denarnih tokov, poleg tega pa jih uporablja za uravnavanje likvidnosti in občasnega zasledovanja tržnih priložnosti (»hold to collect and sell«) in finančna naložba prestane SPPI-test, je to podlaga za razvrstitev finančnih naložb v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Če Vzajemna s finančnimi naložbami aktivno trguje (»held for trading«), je to podlaga za razvrstitev finančnih naložb v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Poznejše prerazporeditve poslovnih modelov za že pripoznane finančne naložbe niso možne. Ob novih nakupih finančnih naložb Vzajemna preveri smiselnost izbranega poslovnega modela glede na pretekle izkušnje, pogostost in namen nakupov ter prodaj. Glede na predhodno opisano se Vzajemna lahko za isto vrsto novo pridobljenih finančnih naložb odloči za določitev različnega poslovnega modela v skladu z MSRP 9. Prodaje iz poslovnega modela zbiranja denarnih tokov (»hold to collect«) so dovoljene, v kolikor se naknadno poveča kreditno tveganje instrumenta. V letih 2025 in 2024 takih prodaj ni bilo.

Vzajemna dolžniške finančne naložbe (obveznice) vrednoti po modelu poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), če omenjene finančne naložbe ob pripoznavi prestanejo tudi SPPI-test.

Depozite, komercialne zapise in posojila Vzajemna vrednoti po odplačni vrednosti (AC), če omenjene finančne naložbe ob pripoznavi prestanejo tudi SPPI-test.

Na 31. 12. 2025 so vsi dolžniški finančni instrumenti in depoziti v portfelju Vzajemne, merjeni po odplačni



vrednosti (AC) ali pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), prestali SPPI-test ob začetni pripoznavi.

Vzajemna z SPPI-testom preverja, ali so denarni tokovi finančne naložbe sestavljeni izključno iz plačil glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice. SPPI-test je zasnovan za ugotavljanje, ali denarni tokovi finančne naložbe odražajo osnovne posojilne aranžmaje. Če denarni tokovi vključujejo elemente, ki niso skladni z osnovnim posojanjem (npr. vezanost na uspešnost podjetja ali druge variabilne komponente), potem finančna naložba ne izpolnjuje pogojev testa in ga Skupina Vzajemna in Vzajemna meri z uporabo modela poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Lastniške finančne naložbe (delnice) Vzajemna uvršča v poslovni model sredstev za trgovanje in jih vrednoti po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Naložbe v vzajemne sklade, alternativne sklade (AIS) in ETF-e Vzajemna uvršča v poslovni model sredstev za trgovanje in jih vrednoti po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Vse ostale finančne naložbe, s katerimi Vzajemna aktivno trguje, in tiste, ki ne prestanejo SPPI-testa ob začetni pripoznavi, Vzajemna uvršča med sredstva za trgovanje in jih meri po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

### Pričakovane kreditne izgube

Model pričakovanih kreditnih izgub zahteva, da Vzajemna za vsako dolžniško finančno naložbo, ki je merjena po modelu poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI) ali po modelu odplačne vrednosti (AC), oblikuje oziroma pripozna pričakovane kreditne izgube glede na enoten tristopenjski model pričakovane kreditne izgube (ECL).

Višina pričakovane kreditne izgube je odvisna od kreditnega tveganja izdajatelja finančnega instrumenta. Standard MSRP 9 predvideva, da se ob pripoznanju finančna naložba razvrsti v stopnjo 1. Če od dneva pripoznave finančne naložbe pride do pomembnega povečanja kreditnega tveganja na strani izdajatelja finančnega instrumenta, se finančna naložba prerazvrsti v stopnjo 2 ali stopnjo 3.

Vzajemna opredeljuje pomembno povečanje kreditnega tveganja, če sta izpolnjena naslednja pogoja:

- druga najboljša boniteta od nakupne pade za več kot tri stopnje in
- druga najboljša boniteta je nižja od BB+.

Pri tem Vzajemna spremlja bonitetne ocene za posamezne finančne instrumente pri največjih bonitetnih

agencijah (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group). Druga najboljša boniteta se določi, tako da se pregleda bonitete pri vseh treh bonitetnih agencijah ter se izloči najboljšo boniteto. Izmed ostalih bonitet se nato izbere najboljša.

V stopnjo 3 Vzajemna prerazvrsti finančne naložbe, če pride do zamude pri poplačilu glavnice ali obresti, večje od 30 delovnih dni, kljub temu da standard MSRP 9 predvideva zamudo, večjo od 90 dni.

Pričakovane kreditne izgube so z verjetnostjo tehtana ocena kreditnih izgub (tj. sedanja vrednost vseh izpadov denarnih tokov) v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta. V primeru finančne naložbe, razvrščene v stopnjo 1, model pričakovanih kreditnih izgub predvideva obračun 12-mesečnih pričakovanih kreditnih izgub. To so pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz možnih dogodkov neplačila v naslednjih 12 mesecih po datumu poročanja.

V primeru finančne naložbe, razvrščene v stopnjo 2 ali v stopnjo 3, model pričakovanih kreditnih izgub predvideva pričakovane kreditne izgube v celotnem trajanju finančnega instrumenta. To so pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz vseh možnih dogodkov neplačila v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta.

Model pričakovanih kreditnih izgub je zastavljen kot

$$PD \times EAD \times LGD \times PIT,$$

pri čemer je:

- *PD (probability of default)* – verjetnost neplačila. Ker Skupina Vzajemna in Vzajemna sama ne razpolaga s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve pričakovanih kreditnih izgub uporablja podatke, ki jih letno objavi ena od največjih bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group). Skupina Vzajemna in Vzajemna uporablja kumulativne PD-je za državne in podjetniške obveznice in stopnje izterjave glede na boniteto. Za slovenske izdajatelje vrednostnih papirjev brez bonitete Skupina Vzajemna in Vzajemna uporablja interno bonitetno oceno, ki temelji na kombinaciji bonitetne ocene Slovenije in metodologije po modelu Altman Z-Score.
- *EAD (exposure at default)* – izpostavljenost do finančnega instrumenta ob neplačilu na presečni datum;
- *LGD (loss given default)* – izguba finančnega instrumenta ob neplačilu. Izguba je izračunana glede na stopnjo izterjave. Ker Skupina Vzajemna in Vzajemna sama ne razpolaga s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve stopnje izterjave uporablja podatke, ki jih letno objavi ena od največjih



bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group).

- *PIT (point in time)* – točka v gospodarskem ciklu. Skupina Vzajemna in Vzajemna prilagodi pričakovane kreditne izgube glede na točko v gospodarskem ciklu, ki je izračunana po modelu, ki je zasnovan glede na tehtano povprečje gospodarske rasti v evroobmočju. Uporabo rasti BDP evroobmočja kot glavnega faktorja pri določitvi točke v gospodarskem ciklu je Skupina Vzajemna in Vzajemna opredelila z interno analizo, ki je pokazala, da je ta faktor v primerjavi z drugimi bolj informativen, ker je korelacija gospodarske rasti ostalih relevantnih regij in evroobmočja blizu 1 in ker je podatek o rasti BDP evroobmočja lahko relativno poceni in enostaven za pridobitev. Podatki se posodabljujejo četrtletno.

Vsi dolžniški finančni instrumenti so bili na 31. 12. 2025 razvrščeni v stopnjo 1. V letu 2025 ni bilo med stopnjami prerazvrščeno nobeno finančno sredstvo.

#### D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

Nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi, so za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, in za potrebe SII vrednotene kot nepremičnine za lastno uporabo (glej pojasnila v okviru poglavja D.1.3 na strani 43 in D.4.1 na strani 56). Zaradi različnega načina vrednotenja naložbenih nepremičnin po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, in po SII, je vrednost naložbenih nepremičnin po SII za 192 tisoč evrov višja od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, na dan 31. 12. 2025 (Tabela 18).

Vzajemna nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi, daje v poslovni najem. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin se zaračunajo najemnikom.

#### D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Naložbe v odvisna podjetja Vzajemna v ločenih računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, izkazuje po kapitalski metodi, v pridružena podjetja pa po nabavni vrednosti. Po kapitalski metodi se naložba v odvisno družbo najprej pripozna po nabavni vrednosti. Začetno pripoznanje se izvede, ko so kapitalski deleži vpisani v sodni register. Knjigovodska vrednost se poveča ali zmanjša za pripoznan delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe, ki nastane po datumu, ko je bila naložba opravljena. Delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe se pripozna v poslovnem izidu

obvladujoče družbe. Izplačila, prejeta od odvisne družbe, zmanjšajo knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Vrednost naložbe se najmanj enkrat letno preverja za znamenja slabitve. Če se pokaže potreba po slabitvi, se izračunana nadomestljiva vrednost primerja s knjigovodsko vrednostjo naložbe v to družbo. V primeru, da je knjigovodska vrednost višja od nadomestljive vrednosti, se izvede slabitev.

Vzajemna za namene SII vrednoti naložbe v odvisne družbe, ki predstavljajo strateške naložbe in niso zavarovalnice, z uporabo kapitalске metode.

Vrednost po SII je zaradi vrednotenja pridružene družbe po kapitalski metodi za 5 tisoč evrov višja od knjigovodske vrednosti (Tabela 18).

#### D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Lastniški vrednostni papirji se za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na delujočem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene, pridobljene iz sistema Bloomberg.

Vzajemna za vrednotenje slovenskih lastniških vrednostnih papirjev v portfelju uporablja uradni tečaj Ljubljanske borze, veljaven na datum poročanja.

Za lastniške vrednostne papirje, za katere ni mogoče pridobiti zanesljivih javno dostopnih tržnih vrednosti, Vzajemna vrednost določi na podlagi internega modela vrednotenja, ki temelji na pričakovanih prihodnjih denarnih tokovih podjetja.

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 18).

#### D.1.4.4 Državne obveznice

Državne obveznice so po MSRP 9 vrednotene po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa.

Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na delujočem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene, pridobljene iz sistema Bloomberg. Vzajemna kot primarni vir za določanje poštene vrednosti uporablja tečaj CBBT (angl. Composite Bloomberg Bond Trader). Če tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 18).



#### D.1.4.5 Podjetniške obveznice

Podjetniške obveznice so po MSRP 9 vrednotene po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa, komercialni zapisi in posojila pa po odplačni vrednosti, saj se z njimi ne trguje, poslovni model pa je zbiranje denarnih tokov.

Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na delujočem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene pridobljene iz sistema Bloomberg. Vzajemna kot primarni vir za določanje poštene vrednosti uporablja tečaj CBBT (angl. Composite Bloomberg Bond Trader). Če tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena, pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.

Če ni na voljo niti CBBT-tečaja niti indikativne cene, pridobljene z agregiranjem tržnih podatkov, se uporabi lasten model vrednotenja, ki temelji na tržnih podatkih (poglavje D.4.2 na strani 56).

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 18).

#### D.1.4.6 Depoziti

Depoziti se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin. Depoziti se vrednotijo po odplačni vrednosti. Poštena vrednost depozitov predstavlja dan depozit, ki se mu prištejejo obresti, ki so se natekle do datuma poročanja. Med depoziti se izkazujejo tudi depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2025 znaša 3.006 tisoč evrov, in so za namene SII razvrščeni med denar in denarne ustreznike (Tabela 21).

#### D.1.4.7 Kolektivni naložbeni podjemi oziroma investicijski skladi

Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na organiziranem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene, pridobljene iz sistema Bloomberg. Naložbe v sklade, ki ne kotirajo na borzi, Vzajemna vrednoti po javno objavljeni vrednosti enote premoženja sklada, ki jo na datum poročanja izračuna in objavi upravljevec sklada.

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih (Tabela 18).

#### D.1.5 Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb

Po SII so izterljivi zneski pozavarovalnih pogodb izračunani kot vsota:

- pozavarovanega dela najboljše ocene škodnih rezervacij;
- pozavarovanega dela najboljše ocene premijskih rezervacij.

Pozavarovani del škodnega dela najboljše ocene je določen kot vsota pričakovanih deležev pozavarovateljev na pričakovanih škodah. Pozavarovani del premijskega dela najboljše ocene je izračunan kot sedanja vrednost prihodnje izmenjave denarnega toka s pozavarovatelji.

Zaradi različnega načina vrednotenja izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, je vrednost izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII na dan 31. 12. 2025 nižja za 377 tisoč evrov od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 19).

**Tabela 19: Izterljivi zneski iz pozavarovanj za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
<b>Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim</b>	<b>328</b>	<b>764</b>	<b>-436</b>
– Neživiljenjska zavarovanja brez zdravstvenih	329	764	-435
– Zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	-1	0	-1
<b>Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>142</b>	<b>83</b>	<b>59</b>
– Zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim	142	83	59
– Živiljenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
<b>Živiljenjska zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>470</b>	<b>847</b>	<b>-377</b>

v tisoč EUR



### D.1.6 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) so kratkoročne, za njih se predvideva, da bodo udenarjene v letu dni. Zaradi kratkoročnosti je

knjigovodska vrednost terjatev ustrezen približek poštene vrednosti.

Med terjatvami, ki niso povezane z zavarovanjem, so za namene SII izkazane tudi terjatve do bank za plačila po plačilnih karticah, ki so v računovodskih izkazih izkazane med denarnimi ustrezniki. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII znašajo 221 tisoč evrov, po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, pa 187 tisoč evrov (Tabela 20).

**Tabela 20: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Druge terjatve do državnih in drugih institucij	25	25	0
Terjatve do kupcev	6	6	0
Terjatve za najemnine	43	43	0
Terjatve do bank za plačilne kartice in denar na poti	34	0	34
Terjatve iz financiranja	6	6	0
Ostalo	108	108	0
<b>Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)</b>	<b>221</b>	<b>187</b>	<b>34</b>

### D.1.7 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva družbe sestavljajo denar in denarni ustrezniki. Denar in denarni ustrezniki so vrednoteni na enak način po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, in za namene SII. Za namene SII so med denar in

denarne ustreznike uvrščeni depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2025 znaša 3.006 tisoč evrov in so po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, izkazani med depoziti (Tabela 21). Za namene SII pa so iz denarja in denarnih ustreznikov izvzete terjatve do bank za plačila s plačilnimi karticami in denar na poti.

**Tabela 21: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Denar v blagajni	9	9	0
Denar na računih	1.948	1.948	0
Denar na poti	0	0	0
Takoj vnovčljive vrednotnice	0	34	-34
Depoziti na odpoklic	3.006	0	3.006
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>4.963</b>	<b>1.990</b>	<b>2.972</b>

### D.1.8 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

**Tabela 22: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Vrednotnice	1	1	0
Kratkoročno odloženi stroški	218	218	0
<b>Druga sredstva, ki niso prikazana drugje</b>	<b>218</b>	<b>218</b>	<b>0</b>



## D.2 Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije po ZZavar-1 in Direktivi SII so vsota najboljše ocene in marže za tveganje. V spodnji tabeli (Tabela 23) so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31. 12. 2025, razdeljene na najboljšo oceno in maržo za tveganje. V skladu z odstavkom A.1.2 na strani 11 Vzajemna trži

zavarovanja, ki po SII spadajo v štiri vrste poslovanja: zavarovanje za stroške zdravljenja, zavarovanje izpada dohodka in požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju, ki spadajo v skupino NSLT zavarovanj, ter zdravstveno zavarovanje, ki spada v skupino SLT zavarovanj.

**Tabela 23: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim			Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Drugo škodno zavarovanje	
Kosmata najboljša ocena	5.313	3.097	-4	4.801
Marža za tveganje	1.880	953	10	677
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>7.193</b>	<b>4.050</b>	<b>6</b>	<b>5.478</b>

### D.2.1 Izračun najboljše ocene

Najboljša ocena predstavlja del izračunanih zavarovalno-tehničnih rezervacij po ZZavar-1 in ustreza verjetnostno tehtanemu povprečju prihodnjih denarnih tokov, pri čemer se upošteva časovna vrednost denarja. Najboljša ocena je vsota najboljše ocene škodnih rezervacij in najboljše ocene premijskih rezervacij.

#### D.2.1.1 Najboljša ocena premijskih rezervacij

Najboljša ocena premijskih rezervacij se izračunava s projekcijo prihodnjega denarnega toka za vsako polico posebej. Ob projekciji prihodnjih denarnih tokov se upoštevajo pogodbene meje, pričakovani prihodki iz premij in negotovosti, ki izvirajo iz različnih vzrokov oziroma predpostavk (škode, obnašanje zavarovalcev in zavarovancev, stroški itd.). Določene so na nivoju produkta in na podlagi analize informacij iz lastnega portfelja, ter ostalih informacij, ki so na voljo – splošne gospodarske razmere, pričakovane bodoče demografske, tehnološke, družbeno-ekonomske, politične in druge značilnosti. Pri tem se zasleduje cilj iz Direktive SII, po katerem izračun najboljše ocene temelji na najnovejših in kredibilnih informacijah ter realističnih predpostavkah, ki mora biti opravljen z uporabo primernih, skladnih, uporabnih in relevantnih aktuarskih in statističnih metod. Diskontni faktor, ki se uporablja za izračun denarnih tokov v izračunu najboljše ocene, je predpisan in podan s strani EIOPA.

Pomembnejše predpostavke pri izračunu najboljše ocene premijskih rezervacij so predvsem pogodbena meja, višina škod, stopnja prekinitiv, stroški in inflacija.

Kratkoročna zdravstvena zavarovanja v tujini (TAS) imajo pogodbeno mejo pogodbe do izteka pogodbe. Pri SLT zdravstvenih zavarovanjih se pri večini produktov za pogodbene meje upošteva trajanje police do izteka, izjema sta produkta Nezgodno zavarovanje starejših in Zdravstvena polica, kjer se upošteva konec zavarovalnega leta.

Ocena višine škod je narejena na dva načina. Pri dolgoročnih zavarovalnih pogodbah, kjer se s starostjo spreminja verjetnost nastanka dogodka, ki je zavarovan, se uporabijo tako imenovane tablice incidenc, pri ostalih zavarovanjih se uporabi škodni količnik, pri čemer se škode v denarnih tokovih modelirajo kot produkt škodnega količnika in pričakovane premije v denarnem toku. Škodni količniki se ocenijo na podlagi podatkov, ki so na voljo iz dosedanjega poslovanja.

Stopnje prekinitiv in stroški servisiranja pogodb se upoštevajo pri modeliranju denarnih tokov do pogodbene meje pogodbe. Prav zaradi tega so predpostavke pomembne predvsem pri dolgoročnih policah (nad enim letom).

Stopnje prekinitiv so določene na podlagi podatkov na dan 31. 12. 2025 o številu veljavnih in prekinjenih polic, pri pogoju, da gre za dolgoročne police. Prekinitve polic vključujejo vse razloge, razen prekinitve zaradi smrti zavarovanca.

Pri določanju višine stroškov servisiranja pogodb se upoštevajo vsi stroški, ki jih bo zavarovalnica pričakovano imela ob administraciji pogodb in



izpolnjevanju svojih obveznosti. Upoštevajo se vsi administrativni stroški, stroški upravljanja z naložbami, stroški, nastali zaradi izplačevanja škod, in drugi obratovni stroški. Stroški pridobivanja, ki se nanašajo na prihodnost, se upoštevajo pri posamezni polici v znesku, ki še ni bil izplačan, in se modelirajo posebej. Pri določanju pričakovanih stroškov se izhaja iz izračuna denarnih tokov, kjer se stroški določajo glede na polico.

V denarnih tokovih se upošteva tudi pričakovana inflacija stroškov, in sicer pri vseh produktih. Zavarovalnica uporabi oceno Statističnega urada RS. Inflacija ima vpliv na izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij pri izračunu najboljših ocen škod in pri izračunu najboljših ocen stroškov. Pri produktih, ki so vezani na medicinsko inflacijo, zavarovalnica po potrebi naredi še povečanje pričakovane inflacije z dodatkom za medicinsko inflacijo. Pri zavarovanjih z določeno zavarovalno vsoto direktnega vpliva inflacije na škode ni, pri ostalih zdravstvenih zavarovanjih pa zavarovalnica beleži ugodne škodne količnike, zato so povišane škode v dopustnih mejah sprememb. Večina drugih zavarovanj je sklenjenih za obdobje enega leta z avtomatičnim obnavljanjem, kar dodatno omogoča obvladovanje tveganja, povezanega s povišano inflacijo.

### D.2.1.2 Najboljša ocena škodnih rezervacij

Najboljša ocena škodnih rezervacij se izračunava podobno kot škodne rezervacije po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. Del rezervacij, ki se nanaša na nastale in prijavljene, vendar še nerešene škode (RBNS), je določen na podlagi popisa. Pri izračunu rezervacij za nastale še neprijavljene škode (v nadaljevanju: IBNR) pa se za različne produkte uporabljajo različne metode.

#### Zavarovanje za stroške zdravljenja

Škodne rezervacije za zavarovanja, ki krijejo stroške zdravljenja v tujini, se določijo z metodo končnega škodnega količnika. Le-ta se oceni na podlagi premij in škod s škodnimi trikotniki. Pri izračunu upoštevamo zadnjih pet let. Od pričakovane višine škod, nastalih v posameznem letu, ki se določi z metodo končnega škodnega količnika, se odšteje že obračunane škode, nastale v posameznem letu, ter prišteje še izračunane zneske za pretekla leta. Dobljeni znesek je najboljša ocena škodnih rezervacij.

Najboljša ocena škodnih rezervacij za preostala zavarovanja, ki predstavljajo manjši delež portfelja, se zaradi prekratke časovne vrste ali zaradi premalo podatkov za zanesljiv izračun oceni na podlagi aktuarske presoje.

#### Zavarovanje izpada dohodka

Pri nezgodnih zavarovanjih, ki se ne sklepajo kot dodatki, se IBNR določi z metodo končnega škodnega količnika. Pri nezgodnem zavarovanju za otroke in nezgodnem zavarovanju za starejše pa se IBNR določi s trikotniško metodo. Škode se uvrstijo v trikotnike glede na datum nastanka in datum prijave škodnega dogodka, ločeno za dve skupini tveganj. Prva skupina zajema otroško nezgodo, v drugo skupino pa se uvrščajo ostala nezgodna tveganja. Skupne rezervacije za ostala nezgodna tveganja se med produkte razdelijo glede na obračunano premijo.

#### SLT zdravstvena zavarovanja

Pri SLT zdravstvenih zavarovanjih se IBNR izračuna na podlagi tablic incidenc ter velikosti in strukture portfelja. Incidence se modelirajo kot odstotek incidenc, ki so bile uporabljene pri razvoju produkta. Pri vseh produktih se izračunava škodne količnike glede na riziko premijo. Riziko premija v določenem obdobju se izračuna kot produkt tablice incidenc, ki so bile uporabljene za cenik produkta, in zavarovalne vsote za produkt.

### D.2.2 Marža za tveganje

Marža za tveganje predstavlja znesek, ki skupaj z najboljšo oceno zagotavlja, da je vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij enaka znesku, ki bi ga za prevzem in izpolnitev obveznosti do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb zahtevale druge zavarovalnice, ki bi prevzele te obveznosti. Izračuna se z določitvijo stroškov zagotavljanja zneska primernih lastnih virov sredstev v višini SCR, ki je potreben za podporo zavarovalnih obveznosti v času njihove veljavnosti oziroma do njihovega izteka.

Za potrebo določitve marže za tveganje Vzajemna izračuna v posameznem letu SCR po standardni formuli, lahko pa izbere poenostavljeni način izračuna zahtevanega kapitala, pri čemer je na voljo pet metod. Vzajemna računa projekcijo SCR za naprej po letih do izteka zavarovalnih pogodb na podlagi projekcije posameznih (pod)modulov SCR (pri čemer se ne upošteva podmodula za tržno tveganje). Posamezne kapitalske zahteve (pod)modulov v letih do izteka zavarovalnih pogodb so večinoma izračunane iz SCR za izbrani (pod)modul in razmerja med ocenjenimi prihodki od premij za posamezno leto in prihodki od premij v letu 2025, pri čemer se glede na (pod)module smiselno uporabijo podatki iz ustreznih vrst poslovanja.

Izračun je narejen na podlagi celotnega portfelja kot skupni znesek za vse vrste poslovanja, nato pa je marža za tveganje v skladu s smernicami vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij razdeljena po posameznih vrstah poslovanja glede na višino SCR za posamezno vrsto poslovanja v letu 2025.



Predpostavka, da pri tem izračunu razmerja SCR po vrstah poslovanja bistveno ne odstopajo po posameznih letih do izteka zavarovalnih pogodb, ne velja povsem, saj imajo NSLT zdravstvena zavarovanja bistveno krajši iztek obveznosti v primerjavi s SLT zdravstvenimi zavarovanji, predvsem zaradi krajše meje pogodb. Kljub temu je po oceni Vzajemne metoda primerna, saj je prispevek k marži za tveganje zaradi dolgega izteka zavarovalnih pogodb zdravstvenih zavarovanj, podobnim življenjskim, majhen v primerjavi s prispevkom ostalih zdravstvenih zavarovanj v prvih letih.

### D.2.3 Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP

V nadaljevanju so prikazane razlike v vrednosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija na 31. 12. 2025, ki izhajajo iz različnega načina vrednotenja.

**Tabela 24: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Skupaj**

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-4.134	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		4.077	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		5.916	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		7.522	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	8.979		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	4.228		
Marža za tveganje	3.519		
<b>Skupaj</b>	<b>16.727</b>	<b>13.382</b>	<b>3.345</b>

**Tabela 25: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja**

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-1.166	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		897	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		2.724	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		1.403	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	3.322		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	1.991		
Marža za tveganje	1.880		
<b>Skupaj</b>	<b>7.192</b>	<b>3.858</b>	<b>3.334</b>

**Tabela 26: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka**

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-2.781	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		2.962	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		1.618	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		1.025	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	4.079		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-981		
Marža za tveganje	953		
<b>Skupaj</b>	<b>4.050</b>	<b>2.824</b>	<b>1.226</b>


**Tabela 27: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju**

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-9	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		11	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		0	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		0	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	7		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-10		
Marža za tveganje	10		
<b>Skupaj</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

**Tabela 28: Obveznosti po stanju na dan 31. 12. 2025 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja**

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-178	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		207	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		1.575	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		5.093	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	1.571		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	3.230		
Marža za tveganje	677		
<b>Skupaj</b>	<b>5.478</b>	<b>6.697</b>	<b>-1.219</b>

Bistvene razlike med vrednotenjem obveznosti po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, so v načinu izračuna rezervacij. Pri tem se gleda na razlike iz dveh zornih kotov:

- razlika med obveznostmi za že nastale zahtevke in najboljšo oceno škodnih rezervacij;
- razlika med vsoto obveznosti za preostalo kritje in najboljšo oceno premijskih rezervacij.

Pri izračunu obveznosti za že nastale zahtevke in najboljšo oceno škodnih rezervacij je bistvena razlika v višini izračunane prilagoditvene marže (RA).

Razlika med vsoto ostalih obveznosti in najboljšo oceno premijskih rezervacij izhaja iz večinoma različno dolge pogodbene meje, predvsem se to močno odraza pri dolgoročnih zavarovanjih.

Zaradi razlik v načinu vrednotenja so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII pri zavarovanjih za stroške zdravljenja za 3.334 tisoč evrov višje od vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 25), zavarovanjih izpada dohodka za 1.226 tisoč evrov višje (Tabela 26), pri požarnem zavarovanju in zavarovanju druge škode na premoženju 4 tisoč evrov višje (Tabela 27) in pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 1.219 tisoč evrov nižje (Tabela 28). Skupaj so čiste zavarovalno-tehnične

rezervacije za namene SII za 3.345 tisoč evrov višje od vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 24).

#### D.2.4 Opis stopnje negotovosti, povezane z zneskom zavarovalno-tehničnih rezervacij

Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij je v skladu z Delegirano uredbo o dopolnitvi direktive SII določena kot vsota najboljšo oceno in marže za tveganje. Najboljša ocena upošteva parametre, katerih spremenljivost lahko vpliva na negotovost najboljšo oceno.

Parametri, ki so bili upoštevani za izračun najboljšo oceno, so praviloma določeni na nivoju produkta. Stopnja negotovosti je glede zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij zaradi spremenjenih predpostavk, predvsem stroškov, ocenjena kot povišana pri vseh vrstah poslovanja.

Zavarovalnica je zato ocenila občutljivost izračunane najboljšo oceno. Najprej je naredila oceno občutljivosti izračuna najboljšo oceno premijskih rezervacij in nato še posebej oceno občutljivosti za najboljšo oceno škodnih rezervacij. Rezultati za najboljšo oceno premijskih rezervacij so v spodnji tabeli (Tabela 29) in kažejo veliko občutljivost na spremembo administrativnih stroškov in



škodnega dogajanja. Če bi se administrativni stroški spremenili za 10 odstotkov glede na rezultate pri parametrih za izračun najboljše ocene, bi bil bruto vpliv na najboljšo oceno približno 2.393 tisoč evrov.

Marža za tveganje predstavlja znesek, ki skupaj z najboljšo oceno zagotavlja, da je vrednost

zavarovalno-tehničnih rezervacij enakovredna znesku, ki bi ga za prevzem in izpolnitev obveznosti do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb zahtevale druge zavarovalnice, ki bi prevzele te obveznosti. Izračuna se tako, da se določi strošek zagotavljanja lastnih virov sredstev v višini SCR, mera stroška kapitala pa znaša 6 odstotkov.

**Tabela 29: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov**

	v tisoč EUR
<b>Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>Bruto učinek</b>
Porast administrativnih stroškov za 10 %	2.393
Padec administrativnih stroškov za 10 %	-2.393
Porast zavarovalnin za 5 %	1.370
Padec zavarovalnin za 5 %	-1.352
Porast prekinitev za 10 %	-206
Padec prekinitev za 10 %	218

### D.2.5 Uporaba prilagoditev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz Direktive SII

Vzajemna ne uporablja prilagoditev iz Direktive SII (ne uporablja uskladitvene prilagoditve iz člena 77b,

prilagoditve za nestanovitost iz člena 77d, prehodne prilagoditve zadevne strukture netveganih obrestnih mer iz člena 308c ter prehodnega odbitka iz člena 308d).

## D.3 Druge obveznosti

### D.3.1 Pogojne obveznosti

V skladu z določili SII so bile kot obveznosti v izkazu bilance stanja pripoznane pogojne obveznosti za dane garancije in poročstva ter pogojne obveznosti iz naslova vlaganj v specialne investicijske sklade. Slednje izhajajo iz podane pisne zaveze Vzajemne za naložbo v tri specialne investicijske sklade, in sicer za naložbo v

specialni investicijski sklad MS PE d. o. o., specialni investicijski sklad, k. d. (MS PE), specialni investicijski sklad NLB Skladi – Zeleni prehod I, Specialni investicijski sklad (Zeleni prehod I), ter pisno za naložbo v specialni investicijski sklad Advance Capital Partners d. d., specialni investicijski sklad, k. d. (ACP). Po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, so pogojne obveznosti izkazane med zunajbilančnimi postavkami (Tabela 30).

**Tabela 30: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Pogojne obveznosti	2.819	0	2.819

### D.3.2 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij, se v izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, pripoznajo, če ima Vzajemna zaradi preteklega dogodka sedanjo obvezo (pravno ali posredno) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo pritekanje gospodarskih koristi, ter je znesek obveze mogoče zanesljivo izmeriti.

#### D.3.2.1 Rezervacije za reorganizacijo

Zakonsko preoblikovanje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja s 1. 1. 2024 v obvezni zdravstveni prispevek je pomenil za Vzajemno veliko spremembo na področju poslovanja, zato je družba že v letu 2023 začela z izvajanjem ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja, kamor med drugim sodi tudi reorganiziranje in prilagajanje števila zaposlenih. Na podlagi programa presežka zaposlenih so bile konec leta 2023 oblikovane rezervacije za reorganizacijo. Z izvajanjem ukrepov reorganizacije so bile v letih 2024 in



2025 rezervacije za odpravnine zaposlenim deloma porabljene, preostanek pa je bil konec leta 2025 odpravljen.

Zaradi preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo so bili pri oblikovanju rezervacij za reorganizacijo konec leta 2024 upoštevani načrtovani postopki z opredelitvijo stroškov, ki so neposredna posledica statusnega preoblikovanja in se ne nanašajo na prihodnje poslovanje.

V letu 2025 je Vzajemna nadaljevala z izvajanjem procesa statusnega preoblikovanja Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo v skladu z ZSPVZZ. V okviru plana poslovanja za leto 2025, h kateremu je soglasje 17. 12. 2024 podal nadzorni svet Vzajemne, so bili načrtovani tudi stroški, ki bodo nastali s preoblikovanja v delniško družbo. Za neposredne stroške statusnega preoblikovanja, ki niso povezani s prihodnjim poslovanjem, je Vzajemna v skladu z MRS 37 na 31. 12. 2024 oblikovala rezervacije za reorganizacijo. Z nastankom stroškov, povezanih s preoblikovanjem v delniško družbo, za katere je bila oblikovana rezervacija za reorganizacijo, so bile rezervacije v letu 2025 deloma porabljene, del rezervacij je bil odpravljen, del rezervacij pa je ostal oblikovan za stroške bodočih izplačil deležev upravičencem po ZSPVZZ.

### D.3.2.2 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Pri aktuarskem izračunu rezervacij za zasluge zaposlenih, kot so jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi na 31. 12. 2025, so bile uporabljene naslednje pomembnejše predpostavke:

- diskontni faktor 3,77 odstotka letno, kolikor je konec novembra 2025 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju (2024: 3,34 odstotka letno),
- 3-odstotna dolgoročna nominalna rast plač (2024: 5-odstotna rast),
- pri smrtnosti zaposlenih so upoštevane tablice smrtnosti slovenske populacije v letu 2007 in
- pričakovana letna fluktuacija zaposlenih predvsem v odvisnosti od njihove starosti od 0 do 6 odstotkov.

Vrednost rezervacij, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij, po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, in na 31. 12. 2025 znaša 1.005 tisoč evrov (Tabela 31).

V primerjavi z 31. 12. 2024 so rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij, nižje za 23.851 tisoč evrov. Poleg porabe in odprave rezervacij za reorganizacijo je na znižanje stanja rezervacij najbolj vplival prenos 22.219 tisoč evrov rezervacij za izplačila deležev upravičencem po ZSPVZZ v obveznosti za izplačila deležev upravičencem.

**Tabela 31: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	Za pravno nerešene sodne spore	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Za reorganizacijo	Skupaj
SII	20	928	57	1.005
MSRP	20	928	57	1.005
Razlika SII – MSRP	0	0	0	0

### D.3.3 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam

Med finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam, so vključene obveznosti za izplačila deležev upravičencem po ZSPVZZ, katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne, obveznosti iz najemov v skladu z MSRP 16 Najemi in druge finančne obveznosti.

Najemnine so v pretežni meri nespremenljive. Nekatere najemnine so imele v letu 2025 spremenljivo ceno, ki je odvisna od indeksa cen življenjskih stroškov.

V primerjavi z 31. 12. 2024 so se finančne obveznosti bistveno povečale zaradi evidentiranja obveznosti za izplačila deležev upravičencem po ZSPVZZ. S sprejemom sklepa o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, na skupščini Vzajemne dne 24. 6. 2025, je bila Vzajemna v skladu z določili 12. člena ZSPVZZ zavezana, da v roku šestih mesecev izplača deleže v kapitalu upravičencem, katerih nominalni delež ni presegel 120 evrov in niso izkoristili pravice, da namesto izplačila prejmejo ustrezno število delnic. Vzajemna je zato znesek v višini 22.219 tisoč evrov iz rezervacij za izplačilo deležev upravičencem prenesla na finančne obveznosti. Vzajemna je do 31. 12. 2025 uspešno izplačala 15.746 tisoč evrov deležev upravičencem. Posamezni



upravičenec, katerega nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in ni uveljavil pravice do prejema delnic namesto izplačila deleža, ter ni sporočil veljavnih podatkov potrebnih za nakazilo, je prešel v t. i. upniško zamudo. Takemu upravičencu bo Vzajemna delež izplačala, če bo kadarkoli do poteka

zastaralnega roka petih let sporočil veljavno številko transakcijskega računa. Na 31. 12. 2025 znaša znesek, ki pripada omenjenim upravičencem, 6.472 tisoč evrov.

Vrednost po SII na 31. 12. 2025 ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 32).

**Tabela 32: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Obveznosti za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ	6.472	6.472	0
Obveznosti iz najemov	396	396	0
Druge finančne obveznosti	2	2	0
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>6.869</b>	<b>6.869</b>	<b>0</b>

### D.3.4 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) so kratkoročne narave in se prvotno ovrednotijo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin o njihovem nastanku.

Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) niso diskontirane, ker vpliv diskontiranja ni materialen.

Njihova knjigovodska vrednost je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII.

Med obveznosti do kupcev, nepovezane z zavarovanjem, 48,7 odstotka predstavljajo obveznosti za vračila in ostale obveznosti 51,3 odstotka.

Obveznosti do zaposlenih na dan 31. 12. 2025 se nanašajo na obveznosti za decembrske plače in neizplačano nagrado za delovno uspešnost leta 2025.

**Tabela 33: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Obveznost za davek na dodano vrednost	1	1	0
Obveznosti do zaposlenih in drugih oseb z obveznimi dajatvami	532	532	0
Obveznosti do dobaviteljev	289	289	0
Obveznosti za vračila	781	781	0
Ostalo	1	1	0
<b>Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)</b>	<b>1.605</b>	<b>1.605</b>	<b>0</b>

### D.3.5 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

Druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, se nanašajo na vnaprej vračunanane stroške in odhodke, s katerimi se obremenijo stroški oziroma odhodki obračunskega obdobja in odložene prihodke. Knjigovodska vrednost

drugih obveznosti, ki niso prikazane drugje, je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII, ker vpliv diskontiranja ni materialen, saj bodo zapadle v plačilo v enem letu. Njihova vrednost po SII tako ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 34).

**Tabela 34: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII – MSRP
Vnaprej vračunanani stroški in odhodki	213	213	0
Odloženi prihodki	48	48	0
<b>Drugje nerazvrščene obveznosti</b>	<b>260</b>	<b>260</b>	<b>0</b>



## D.4 Alternativne metode vrednotenja

### D.4.1 Nepremičnine in druga oprema

Zavarovalnica vrednost nepremičnin presoja najmanj enkrat letno na osnovi zunanjih in notranjih virov informacij. Zunanje neodvisno preverjanje poštene vrednosti nepremičnin prek pooblaščenega cenilca vrednosti za nepremičnine mora biti izvedeno najkasneje vsakih 5 let oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo. Zadnja cenitev nepremičnin za lastno rabo in tistih, ki niso namenjena lastni rabi, je bila izvedena leta 2023. Cenitev nepremičnin je opravila družba NAI Significa d. o. o.

Za ostalo opremo Vzajemna predpostavlja, da je njena knjigovodska vrednost po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, ustrezen približek pošteni vrednosti.

### D.4.2 Naložbe

Pri dolžniških vrednostnih papirjih Vzajemna meri pošteno vrednost z uporabo CBBT ponujene cene. Če tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena, pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.

Če ni na voljo niti CBBT-tečaja niti indikativne cene pridobljene z agregiranjem tržnih podatkov, se uporabi lasten model vrednotenja, ki temelji na tržnih podatkih.

Finančni instrument	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Obveznice	Tečaji, pridobljeni na delujočem borznem trgu. Tečaji, pridobljeni na delujočem trgu izven organiziranega borznega trga, t.i. OTC trg (tečaj CBBT).	Indikativna cena pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.	Tečaji, izračunani na podlagi lastnega modela.
Lastniški vrednostni papirji	Borzni tečaji, pridobljeni na delujočem borznem trgu.	Borzni tečaji, ki neposredno ne predstavljajo izvršljive cene, ampak so izračunani na osnovi tržnih podatkov. Tečaji, ki jih objavijo upravljalci kolektivnih družbenih podjetij.	Tečaji, izračunani na podlagi lastnega modela.

Razvrstitev uporabljenih cen po nivojih

Naložbe v kratkoročne komercialne zapise Vzajemna vrednoti po metodi efektivnih obrestnih mer, ki je zaradi kratkoročnosti teh sredstev ustrezen približek poštene vrednosti.

Naložbe v podjetniške obveznice, za katere ni mogoče pridobiti zanesljivih javno dostopnih tržnih vrednosti, vrednoti na podlagi kreditnih pribitkov, ki veljajo za izdajatelje s podobno bonitetno oceno in dejavnostjo. Poštena vrednost navedenih naložb je ocenjena na

podlagi diskontiranih denarnih tokov po amortizacijskem načrtu. Parametri, uporabljeni pri določitvi diskontne stopnje na 31. 12. 2025, so naslednji:

- dvoletni »swap rate« evrov: 2,3 odstotka,
- zahtevani donos za slovensko državno obveznico z zapadlostjo dveh let: 1,9 odstotka,
- zahtevani donos za generično z BBB boniteto ocenjeno evrsko podjetniško obveznico z zapadlostjo dveh let: 2,6 odstotka,
- obveznici lasten kreditni pribitek: 2,8 odstotka.



Na 31. 12. 2025 je Vzajemna na tak način vrednotila eno naložbo v vrednosti 685 tisoč evrov.

Depoziti, ki niso denarni ustrezniki, se vrednotijo po teoretični vrednosti. Vrednost depozita predstavlja vplačan depozit, ki se mu prištejejo obresti, ki so se natekle do datuma poročanja.

Naložbe v posojila se vrednotijo po odplačni vrednosti.

Naložbe v lastniške vrednostne papirje, katerih tržna cena ne obstaja, se vrednotijo po internem modelu, ki

temelji na pričakovanih prihodnjih denarnih tokovih podjetja.

#### **D.4.3 Denar in denarni ustrezniki**

Depoziti, ki so denarni ustrezniki, so vrednoteni po izvorni vrednosti, povečani za natečene obresti na datum vrednotenja, ki je zaradi kratkoročnosti teh sredstev ustrezen približek poštene vrednosti.

### **D.5 Druge informacije**

V tem poročilu so navedene vse materialno pomembne informacije v zvezi z vrednotenjem sredstev in obveznosti Vzajemne, oziroma ni morebitnih drugih pomembnih informacij.



# E. UPRAVLJANJE KAPITALA

## E.1 Lastna sredstva

### E.1.1 Upravljanje lastnih sredstev

Vzajemna načrtuje gibanje kapitala in kapitalskih zahtev pri pripravi strateških in poslovnih planov zavarovalnice (enoletnih). Kapitalsko ustreznost preverja četrtno ob sestavi in poročanju računovodskih izkazov. Poleg tega

Vzajemna letno (oziroma pogosteje, če je potrebno) izvaja proces ORSA, ki upošteva strateške in poslovne plane zavarovalnice.

**Tabela 35: Kapital v računovodskih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024**

Finančni izkazi		v tisoč EUR	
		31.12.2025	31.12.2024
I.	Osnovni kapital	73.502	73.502
II.	Kapitalske rezerve	6.938	8.750
III.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.641	-5.912
IV.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.963	-1.811
Skupaj		75.836	74.528

### E.1.2 Struktura lastnih sredstev

Kapital Vzajemne v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, na dan 31. 12. 2025 sestavljajo: osnovni kapital, kapitalske rezerve, akumulirani drugi vseobsegajoči donos in čisti poslovni izid poslovnega leta (Tabela 35).

Na dan 31. 12. 2025 je osnovni kapital Vzajemne delniške družbe razdeljen na 73.501.750 navadnih delnic. Nominalni znesek ene delnice znaša en (1) evro (četrti odstavek 9. člena ZSPVZZ v povezavi z drugim odstavkom 172. člena ZGD-1).

Delnice nimajo zapadlosti. 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.

V primeru likvidacije ali stečaja Vzajemne se morebitno preostalo premoženje Vzajemne razdeli med imetnike delnic po poplačilu vseh ostalih obveznosti Vzajemne.

Delnice so bile izdane v postopku statusnega preoblikovanja Vzajemne 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. Dne 1. 10. 2025 so bile delnice izdane v KDD d. d. pod oznako VZZR. V skladu z 20. členom ZSPVZZ je Vzajemna 8. 1. 2026 Agenciji za trg vrednostnih papirjev v potrditev poslala prospekt ob uvrstitvi delnic v trgovanje na organiziranem trgu. Agencija za trg vrednostnih papirjev je 12. 2. 2026 izdala odločbo, s katero je potrdila prospekt za uvrstitev 73.501.750 navadnih delnic na ime oznake VZZR v trgovanje na organiziranem trgu.

Vzajemna načrtuje gibanje kapitala in kapitalskih zahtev pri pripravi strateških in poslovnih planov zavarovalnice.

Osnovna lastna sredstva Vzajemne po Direktivi SII predstavljajo vplačani osnovni kapital Vzajemne, vplačani presežek kapitala in uskladitvene rezerve (Tabela 36).

**Tabela 36: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024**

v tisoč EUR

		2025			2024		
		Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj	Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj
I.	Navadne delnice	73.502	0	73.502	73.502	0	73.502
II.	Vplačani presežek kapitala	6.938	0	6.938	8.750	0	8.750
III.	Uskladitvene rezerve	-12.541	0	-12.541	-9.726	0	-9.726
<b>Skupaj osnovna lastna sredstva</b>		<b>67.899</b>	<b>0</b>	<b>67.899</b>	<b>72.525</b>	<b>0</b>	<b>72.525</b>

Navadne delnice in z njimi povezan vplačani presežek kapitala so razvrščene po kakovosti osnovnih lastnih sredstev v stopnjo 1.

Uskladitvene rezerve so enake skupnemu presežku sredstev nad obveznostmi, zmanjšanemu za navadni delniški kapital in vplačani presežek kapitala. Ker sta delniški kapital in vplačani presežek kapitala višja kot znaša presežek sredstev nad obveznostmi, je

uskladitvena rezerva negativna. V primerjavi s kapitalom v računovodskih izkazih glavnino negativne razlike predstavljata razlika v vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij in vključenost potencialnih obveznosti za namene SII.

V spodnji tabeli (Tabela 37) je predstavljena primerjava med lastniškimi kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi za namene SII (uskladitvena rezerva).

**Tabela 37: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2025**

v tisoč EUR

		31.12.2025
<b>Kapital v skladu z MSRP</b>		<b>75.836</b>
I.	Osnovni kapital	73.502
II.	Vplačani presežek kapitala	6.938
III.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.641
IV.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.963
<b>Razlike pri vrednotenju po SII</b>		<b>-7.937</b>
V.	Neopredmetena sredstva	-1.673
VI.	Opredmetena sredstva za lastno uporabo	441
VII.	Naložbe	-2.809
VIII.	Posojila	1
IX.	Izterljivi zneski iz pozavarovanja	-378
X.	Terjatve	34
XI.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.972
XII.	Odložene obveznosti za davek	-121
XIII.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	-3.583
XIV.	Druge obveznosti	-2.819
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>		<b>67.899</b>

### E.1.3 Ostale informacije

Postavke lastnih sredstev Vzajemne niso predmet predhodnih določb (ureditev). Vzajemna nima pomožnih

lastnih sredstev. Vzajemna prav tako nima znatnih omejitev, ki bi vplivale na razpoložljivost in prenosljivost lastnih sredstev znotraj podjetja.

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

Vzajemna uporablja standardno formulo za izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) in minimalnega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju: MCR). Za izračun SCR in MCR uporablja standardno formulo predpisano s strani organa EIOPA.

Vzajemna za izračun tveganj ne uporablja poenostavitev. Vzajemna ne uporablja parametrov, specifičnih za zavarovalnico in poenostavitev za izračun tveganj.



Spodnja tabela (Tabela 38) prikazuje komponente SCR po standardni formuli na dan 31. 12. 2025. SCR na 31. 12. 2025 znaša 23.331 tisoč evrov in se je glede na 31. 12. 2024 zvišal za 1.820 tisoč evrov.

**Tabela 38: SCR Vzajemne na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024**

v tisoč EUR			
Neto SCR	31.12.2025	31.12.2024	Razlika
Tržno tveganje	10.885	9.166	1.718
Tveganje neplačila nasprotne stranke	927	1.443	-516
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	0	0	0
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	16.456	15.636	820
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	22	20	2
Razpršenost	-6.097	-5.765	-332
Tveganje neopredmetenih sredstev	0	0	0
<b>Osnovni SCR</b>	<b>22.192</b>	<b>20.500</b>	<b>1.692</b>
Operativno tveganje	1.139	1.010	128
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	0	0	0
<b>SCR</b>	<b>23.331</b>	<b>21.510</b>	<b>1.820</b>

Pri izračunu MCR se upoštevajo neto zavarovalno-tehnične rezervacije in neto obračunane premije v zadnjih 12 mesecih (podrobneje v predlogi S.28.01.01 *Zahtevani minimalni kapital*). Rezultat je linearni MCR. MCR je omejen med 25 odstotki in 45 odstotki SCR. MCR Vzajemne je določen kot spodnja meja, saj je izračunan linearni MCR pod to mejo. Na dan 31. 12. 2025 znaša MCR Vzajemne 5.833 tisoč evrov, kar je 455 tisoč evrov več kot na dan 31. 12. 2024.

Razpoložljivi znesek za pokritje SCR in MCR sestoji iz lastnih sredstev stopnje 1 in na 31. 12. 2025 znaša 67.899 tisoč evrov. Spodnja tabela (Tabela 39) prikazuje znesek SCR in MCR ter njun delež v primernih lastnih sredstvih na dan 31. 12. 2025 in v primerjavi s prejšnjim obdobjem.

Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na dan 31. 12. 2025 znaša 291,0 odstotka in se je v

primerjavi s koncem leta 2024 znižalo za 46,1 odstotne točke. Razmerje se je znižalo, saj so se primerna lastna sredstva znižala, SCR pa povišal. Primerna lastna sredstva so se v primerjavi s koncem leta 2024 znižala, pri čemer so se sredstva in obveznosti znižale zaradi izplačil deležev, hkrati pa so se obveznosti zvišale zaradi sprememb zavarovalnih rezervacij (najboljša ocena). SCR se je v primerjavi s koncem leta 2024 povišal, predvsem zaradi višjih kapitalskih zahtev iz naslova tržnega tveganja, kar je posledica spremembe bonitetnih ocen in ročnosti portfelja naložb, ter višjih kapitalskih zahtev iz naslova zdravstvenega tveganja, kar je predvsem posledica večjega obsega premij.

Primerna lastna sredstva presegajo kapitalске zahteve, kar pomeni, da je Vzajemna skladna s solventnostnimi zahtevami po pokritosti kapitala.

**Tabela 39: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na dan 31. 12. 2025 in na 31. 12. 2024**

v tisoč EUR			
	31.12.2025	31.12.2024	Razlika
Primerna lastna sredstva	67.899	72.525	-4.626
SCR	23.331	21.510	1.820
MCR	5.833	5.378	455
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	291,0%	337,2%	-46,1 o.t.
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	1164,1%	1348,7%	-184,6 o.t.

## E.2.1 Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov

Vzajemna ne prilagaja zahtevanega solventnostnega kapitala za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov.



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

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

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

Vzajemna za izračun SCR ne uporablja notranjega modela, temveč standardno formulo, predpisano s strani organa EIOPA.

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

V obdobju poročanja ni bilo neskladnosti s SCR in neskladnosti z MCR.

### **E.6 Druge informacije**

Navedene so vse materialno pomembne in zahtevane informacije v zvezi z upravljanjem kapitala Vzajemne.



# PRILOGA – Kvantitativne poročevalne predloge

Glede na izvedbeno uredbo komisije (EU) 2015/2452 z dne 2. 12. 2015 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov v zvezi s postopki, oblikami in predlogami poročila o solventnosti in finančnem položaju Vzajemna poroča osem predlog:

Št.	Opis predloge	Predloga
1	Bilanca stanja	S.02.01.02
2	Premije, škodni zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja	S.05.01.02
3	Zavarovalno-tehnične rezervacije v zvezi z življenjskimi in SLT zdravstvenimi zavarovanji	S.12.01.02
4	Zavarovalno-tehnične rezervacije v zvezi z neživljenjskimi zavarovanji	S.17.01.02
5	Zavarovalno škodni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj	S.19.01.21
6	Lastna sredstva	S.23.01.01
7	Zahtevani solventnostni kapital – standardna formula	S.25.01.21
8	Zahtevan minimalni kapital – samo življenjske ali samo neživljenjske zavarovalnice	S.28.01.01

*Predloge Vzajemne*

Zneski v prilogah so izraženi v tisoč evrih.



## S.02.01.02 – Bilanca stanja

		Vrednost po Solventnosti II
		C0010
<b>Sredstva</b>		
Dobro ime	R0010	
Odloženi stroški pridobitve	R0020	
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	0
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	6.994
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	83.644
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	1.790
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	5.743
Lastniški vrednostni papirji	R0100	4.635
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	4.364
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	271
Obveznice	R0130	67.695
Državne obveznice	R0140	34.627
Podjetniške obveznice	R0150	33.068
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	
Kolektivni naložbeni podjetji	R0180	3.781
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	0
Druge naložbe	R0210	
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	
Kreditni in hipoteke	R0230	820
Posojila, vezana na police	R0240	
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	820
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	470
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0280	328
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	0
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0300	328
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	142
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	142
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	
Depoziti pri cedentih	R0350	
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	221
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	R0400	
Denar in denarni ustrezniki	R0410	4.963
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	218
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>R0500</b>	<b>97.330</b>



	Vrednost po Solventnosti II	
Obveznosti	C0010	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja</b>	<b>R0510</b>	11.249
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	<b>R0520</b>	6
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0530</b>	
Najboljša ocena	<b>R0540</b>	-4
Marža za tveganje	<b>R0550</b>	10
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	<b>R0560</b>	11.243
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0570</b>	
Najboljša ocena	<b>R0580</b>	8.410
Marža za tveganje	<b>R0590</b>	2.833
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>R0600</b>	5.478
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	<b>R0610</b>	5.478
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0620</b>	
Najboljša ocena	<b>R0630</b>	4.801
Marža za tveganje	<b>R0640</b>	677
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	<b>R0650</b>	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0660</b>	
Najboljša ocena	<b>R0670</b>	
Marža za tveganje	<b>R0680</b>	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja</b>	<b>R0690</b>	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0700</b>	
Najboljša ocena	<b>R0710</b>	
Marža za tveganje	<b>R0720</b>	
<b>Druge zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>R0730</b>	
<b>Pogojne obveznosti</b>	<b>R0740</b>	2.819
<b>Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>R0750</b>	1.005
<b>Obveznosti iz naslova pokojninskih shem</b>	<b>R0760</b>	
<b>Depoziti pozavarovateljev</b>	<b>R0770</b>	
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>R0780</b>	146
<b>Izvedeni finančni instrumenti</b>	<b>R0790</b>	
<b>Zneski, dolgovani kreditnim institucijam</b>	<b>R0800</b>	
<b>Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam</b>	<b>R0810</b>	6.869
<b>Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov</b>	<b>R0820</b>	0
<b>Obveznosti iz naslova pozavarovanja</b>	<b>R0830</b>	0
<b>Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)</b>	<b>R0840</b>	1.605
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>R0850</b>	
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	<b>R0860</b>	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	<b>R0870</b>	
<b>Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje</b>	<b>R0880</b>	260
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>R0900</b>	29.431
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>R1000</b>	67.899



**S.05.01.02 – Premije, zahtevki in stroški po vrstah poslovanja**

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)			Skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	
		C0010	C0020	C0070	C0200
<b>Obračunane premije</b>					
bruto – neposredni posli	R0110	19.355	9.814	100	29.269
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130				
delež pozavarovateljev	R0140	0	839		839
neto	R0200	19.355	8.975	100	28.430
<b>Prihodki od premije</b>					
bruto – neposredni posli	R0210	18.857	9.718	97	28.672
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230				
delež pozavarovateljev	R0240	0	839		839
neto	R0300	18.857	8.879	97	27.833
<b>Odhodki za škode</b>					
bruto – neposredni posli	R0310	7.548	2.533	47	10.129
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330				
delež pozavarovateljev	R0340	0	855		855
neto	R0400	7.548	1.678	47	9.273
<b>Odhodki</b>	R0550	12.342	2.792	62	15.196
<b>Drugi odhodki</b>	R1210				725
<b>Odhodki skupaj</b>	R1300				15.921

		Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj	
		Zdravstveno zavarovanje	Skupaj
		C0210	C0300
<b>Obračunane premije</b>			
bruto	R1410	6.970	6.970
delež pozavarovateljev	R1420	203	203
neto	R1500	6.767	6.767
<b>Prihodki od premije</b>			
bruto	R1510	6.960	6.960
delež pozavarovateljev	R1520	203	203
neto	R1600	6.757	6.757
<b>Odhodki za škode</b>			
bruto	R1610	1.388	1.388
delež pozavarovateljev	R1620	285	285
neto	R1700	1.103	1.103
<b>Odhodki</b>	R1900	1.723	1.723
<b>Stanje – drugi zavarovalno-tehnični odhodki/prihodki</b>	R2510		119
<b>Odhodki skupaj</b>	R2600		1.842
<b>Skupni znesek odkupov</b>	R2700	1.103	1.103


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

		Zdravstveno zavarovanje (neposredni posli)			Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)	
			Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi		
		C0160	C0170	C0180		C0210
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>				0	
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	<b>R0020</b>				0	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje</b>						
<b>Najboljša ocena</b>						
<b>Bruto najboljša ocena</b>	<b>R0030</b>		4.801		4.801	
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0080</b>		142		142	
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0090</b>		4.659	0	4.659	
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0100</b>	677			677	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>R0200</b>	<b>5.478</b>			<b>5.478</b>	


**S.17.01.02 – Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživiljenjska zavarovanja**

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje			Obveznosti iz neživiljenjskih zavarovanj skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	
		C0020	C0030	C0080	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>				
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	<b>R0050</b>				
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>					
<b>Najboljša ocena</b>					
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije</b>					
<b>Bruto</b>	<b>R0060</b>	1.991	-981	-10	999
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0140</b>	-1	-274		-275
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	<b>R0150</b>	1.992	-707	-10	1.275
<b>Škodne rezervacije</b>					
<b>Bruto</b>	<b>R0160</b>	3.322	4.079	7	7.408
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0240</b>	0	603		603
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	<b>R0250</b>	3.322	3.476	7	6.805
<b>Najboljša ocena skupaj – bruto</b>	<b>R0260</b>	<b>5.313</b>	<b>3.097</b>	<b>-4</b>	<b>8.406</b>
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>R0270</b>	<b>5.314</b>	<b>2.769</b>	<b>-3</b>	<b>8.080</b>
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0280</b>	<b>1.880</b>	<b>953</b>	<b>10</b>	<b>2.842</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	<b>R0320</b>	7.193	4.050	6	11.248
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	<b>R0330</b>	-1	329	0	328
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0340</b>	7.194	3.722	7	10.922





## S.23.01.01 – Lastna sredstva

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35</b>						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010	73.502	73.502			
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030	6.938	6.938			
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	0	0			
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050					
Presežek sredstev	R0070					
Prednostne delnice	R0090					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110					
Uskladitvene rezerve	R0130	-12.541	-12.541			
Podrejene obveznosti	R0140					
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	0				0
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180					
<b>Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II</b>						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II	R0220					
<b>Odbitki</b>						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230					
<b>Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih</b>	<b>R0290</b>	<b>67.899</b>	<b>67.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pomožna lastna sredstva</b>						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370					
Druge pomožna lastna sredstva	R0390	0				



		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Skupaj pomožna lastna sredstva</b>	<b>R0400</b>				0	0
<b>Razpoložljiva in primerna lastna sredstva</b>						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	<b>R0500</b>	67.899	67.899	0	0	0
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	<b>R0510</b>	67.899	67.899	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	<b>R0540</b>	67.899	67.899	0	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	<b>R0550</b>	67.899	67.899	0	0	
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	<b>23.331</b>				
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	<b>5.833</b>				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>291,0%</b>				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>1164,1%</b>				

		C0060
<b>Uskladitvene rezerve</b>		
Presežek sredstev nad obveznostmi	<b>R0700</b>	67.899
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	<b>R0710</b>	0
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	<b>R0720</b>	
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	<b>R0730</b>	80.440
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	<b>R0740</b>	
<b>Uskladitvene rezerve</b>	<b>R0760</b>	<b>-12.541</b>
<b>Pričakovani dobički</b>		
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	<b>R0770</b>	0
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	<b>R0780</b>	1.042
<b>Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>1.042</b>



**S.25.01.21 – Zahtevani solventnostni kapital – standardna formula**

		Bruto zahtevani solventnostni kapital	Za podjetje specifični parametri	Poenostavitve
		C0110	C0090	C0120
Tržno tveganje	R0010	10.885		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020	927		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030	0		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040	16.456		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050	22		
Razpršenost	R0060	-6.098		
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070	0		
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0100</b>	<b>22.192</b>		

**Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala**

		C0100	
Operativno tveganje	R0130	1.139	0
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0	
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0	
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	R0200	23.331	
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0	
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta a	R0211		
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta b	R0212		
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta c	R0213		
Od tega že določeni kapitalski pribitki – Člen 37(1), vrsta d	R0214		
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0220</b>	<b>23.331</b>	
<b>Druge informacije o SCR</b>			
<b>Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju</b>	R0400		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladih prilagoditev	R0430		
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440		

**Pristop pri davčni stopnji**

		Da/Ne
		C0109
Pristop na podlagi povprečne davčne stopnje	R0590	3

**Izračun absorpcijskih kapacitet odloženih davkov (v razpredelnici: LAC DT)**

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	
LAC DT, utemeljene z razveljavitvijo odloženih obveznosti za davek	R0650	
LAC DT, utemeljene s sklicevanjem na verjeten prihodnji obdavčljivi gospodarski dobiček	R0660	
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, tekoče leto	R0670	
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, prihodnja leta	R0680	
Največje LAC DT	R0690	



### S.28.01.01 – Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja

#### Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0010		
Rezultat MCRL	R0010	2.293		
			Neto (brez pozavarovanja/nam enskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
			C0020	C0030
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	R0020	5.314	19.355	
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030	2.769	8.975	
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	R0080	0	100	

#### Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0040		
Rezultat MCRL	R0200	499		
			Neto (brez pozavarovanja/nam enskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/nam enskih družb) skupni rizični kapital
			C0050	C0060
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja	R0210			
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220			
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230			
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240	4.659		
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250			572.451

#### Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	2.791
SCR	R0310	23.331
Zgornja meja MCR	R0320	10.499
Spodnja meja MCR	R0330	5.833
Kombinirani MCR	R0340	5.833
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	2.700
		C0070
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>R0400</b>	<b>5.833</b>

Gradimo **zaupanje**

Varujemo **zdravje**

Delimo **znanje**

**Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.**

Vošnjakova ulica 2  
1000 Ljubljana

[www.vzajemna.si](http://www.vzajemna.si)