

Skupina Vzajemna in Vzajemna
zdravstvena zavarovalnica

NEREVIDIRANO

POROČILO O POSLOVANJU ZA OBDOBJE JANUAR–JUNIJ 2026



**VARUH
ZDRAVJA**
VZAJEMNA



KAZALO

POSLOVNO POROČILO	4
1 NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE	5
2 PREDSTAVITEV	7
2.1 UPRAVLJANJE SKUPINE VZAJEMNA IN VZAJEMNE	8
3 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI	10
3.1 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI V PRVEM POLLETJU LETA 2026	10
3.2 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI PO PRVEM POLLETJU LETA 2026	12
4 POSLOVANJE SKUPINE VZAJEMNA IN VZAJEMNE	14
4.1 VPLIV GOSPODARSKEGA OKOLJA NA POSLOVANJE V PRVEM POLLETJU 2026	14
4.2 ZAVAROVALSTVO V SLOVENJI IN TRŽNI POLOŽAJ V PRVEM POLLETJU 2026	15
4.3 TRŽENJSKE IN PRODAJNE AKTIVNOSTI V PRVEM POLLETJU 2026	15
4.4 FINANČNI REZULTAT	16
4.5 FINANČNI POLOŽAJ	18
4.6 STRATEŠKE USMERITVE	21
5 UPRAVLJANJE TVEGANJ	22
6 TRAJNOSTNI RAZVOJ	23
6.1 ZAPOSLENI	23
6.2 DRUŽBENA ODGOVORNOST	23
7 DELNICA IN DELNIČARJI VZAJEMNE	24
7.1 DELNICA ZAVAROVALNICE VZAJEMNA	24
7.2 VREDNOST ZA DELNIČARJE	24
8 IZJAVA O OMEJITVI ODGOVORNOSTI IN OPOZORILA	26
 RAČUNOVODSKO POROČILO	 27
9 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	28
10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	29
10.1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	29
10.2 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	31
10.3 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	32
10.4 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV	33
10.5 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ GIBANJA KAPITALA	34
11 IZBRANA POJASNILA IN RAZKRITJA K ZGOŠČENIM KONSOLIDIRANIM IN LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	36
11.1 PREDSTAVITEV VZAJEMNE ZDRAVSTVENE ZAVAROVALNICE	36
11.2 PREGLED DRUŽB V SKUPINI VZAJEMNA	36
11.3 IZDAJE, PONOVI NAKUPI IN POPLAČILA DOLŽNIŠKIH IN LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV	37
11.4 PODLAGE ZA PRIPRAVO ZGOŠČENIH KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	37



11.5	NAČELA KONSOLIDACIJE	38
11.6	PREVEDBA POSLOVNIH DOGODKOV IN POSTAVK	38
11.7	SEZONSKOST POSLOVANJA.....	38
11.8	NARAVA IN ZNESEK NENAVADNIH POSTAVK	38
11.9	ZNESEK POMEMBNOSTI.....	38
11.10	POMEMBNE SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV, OCEN IN PREDPOSTAVK	38
11.11	POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH.....	38
12	POJASNILA K POSAMEZNIM POMEMBNIM POSTAVKAM ZGOŠČENIH KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	44
12.1	ZAVAROVALNE POGODBE, KI SO OBVEZNOSTI, IN ZAVAROVALNE POGODBE, KI SO SREDSTVA	44
12.2	POZAVAROVALNE POGODBE, KI SO OBVEZNOSTI, IN POZAVAROVALNE POGODBE, KI SO SREDSTVA	51
12.3	REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV	53
12.4	FINANČNE NALOŽBE	53
12.5	REZULTAT IZ NALOŽBENJA.....	59
12.6	NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE IN NALOŽBE V PRIDRUŽENE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE	59
12.7	OBRATOVALNI STROŠKI.....	60
12.8	KAPITAL	62
12.9	DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI.....	65
12.10	POJASNILA K DRUGIM POMEMBNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	67
13	POVEZANE OSEBE	76
14	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	78

**Kratice**

AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
BDP	bruto družbeni proizvod
DORA	Uredba o digitalni operativni odpornosti (Digital Operational Resilience Act)
DZZ	dopolnilno zdravstveno zavarovanje
ECB	Evropska centralna banka (angl. European Central Bank)
EIOPA	Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine (angl. The European Insurance and Occupational Pensions Authority)
GDPR	Splošna uredba EU o varstvu podatkov (angl. General Data Protection Regulation)
KDD	KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. d.
KOP	kosmata obračunana premija
MSRP 9	Mednarodni standard računovodskega poročanja – Finančni instrumenti
MSRP 17	Mednarodni standard računovodskega poročanja – Zavarovalne pogodbe
ORSA	lastna ocena tveganj in solventnosti
PSFP	poročilo o solventnostnem in finančnem položaju
SURS	Statistični urad Republike Slovenije
SZZ	Slovensko zavarovalno združenje
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZSPVZZ	Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z.
ZSPVZZ-A	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z.
ZVOP-2	Zakon o varstvu osebnih podatkov
ZZVZZ-T	Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije



POSLOVNO POROČILO



1 NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovane zavarovanke in zavarovanci, cenjene delničarke in delničarji, poslovni partnerji, sodelavke in sodelavci.

Prvo polletje leta 2026 je za Vzajemno pomenilo prehod v novo obdobje delovanja. Z uvrstitvijo delnic Vzajemne na Ljubljansko borzo 4. marca smo zaokrožili dobri dve leti trajajoč proces statusnega preoblikovanja ter vstopili na kapitalski trg kot javna delniška družba. Dober mesec pozneje, 7. aprila, je bila delnica VZZR vključena še v osrednja borzna indeksa SBITOP in SBITOP TR. Nova vloga od nas zahteva visoko raven preglednosti in odgovornosti do delničarjev. Ne glede na spremembe, ki jih prinaša vstop na kapitalski trg, pa ostaja naše temeljno poslanstvo enako: zavarovancem zagotavljati kakovostna zavarovanja in storitve ter zanesljiv dostop do zdravstvene obravnave.

Novo obdobje za Vzajemno prihaja v času pomembnih sprememb v zdravstvu in zavarovalništvu. Rast stroškov zdravstvenih storitev, vse večja pričakovanja uporabnikov in potreba po hitrejšem dostopu do zdravstvene obravnave povečujejo pomen dodatnih zdravstvenih zavarovanj in spremljajočih storitev. V takšnem okolju ostajamo osredotočeni na zagotavljanje zanesljive zaščite in podpore ljudem pri skrbi za zdravje.

V prvih šestih mesecih leta smo nadaljevali rast na področju dodatnih zdravstvenih in neugodnih zavarovanj. Vzajemna je dosegla 20,3 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar je 16,1 odstotka več kot v enakem obdobju lani. Rast premije potrjuje uspešnost naše usmeritve v krepitev področij, na katerih gradimo prihodnji razvoj Vzajemne.

Vzajemna je prvo polletje zaključila z 269 tisoč evri čistega dobička, Skupina Vzajemna pa z 296 tisoč evri čiste izgube, pri čemer vmesni poslovni rezultati niso primerljivi s polletnim rezultatom leta 2025 zaradi različnih izrednih dogodkov, ki so zaznamovali prvo polletje preteklega leta.

Naša usmeritev je jasna: rast premije želimo še naprej pretvarjati v izboljševanje poslovnega izida in stabilno poslovanje celotne Skupine. To podpiramo s stroškovno učinkovitostjo, uspešnim poslovanjem družb v Skupini ter odgovornim razporejanjem kapitala.

Ob tem smo ohranili visoko stopnjo finančne trdnosti. Količnik kapitalske ustreznosti Vzajemne je ob koncu junija znašal 297 odstotkov, kar potrjuje naš trden kapitalski položaj in zagotavlja stabilno podlago za naše zavarovance ter nadaljnji razvoj družbe. Kapital Skupine Vzajemna je znašal 79,1 milijona evrov in se je glede na konec leta 2025 povečal za 2 milijona evrov, kapital Vzajemne pa je znašal 76,4 milijona evrov.

Na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj, ki predstavlja naše osrednje področje poslovanja, smo z 31,3-odstotnim tržnim deležem ohranili drugo mesto. Tržni položaj utrjujemo z razvojem zavarovanj in storitev, ki odgovarjajo na spreminjajoče se potrebe uporabnikov ter krepijo dolgoročno konkurenčnost Vzajemne.

Razvoj produktov in storitev ostaja eden ključnih dejavnikov naše prihodnje rasti. Z nadgradnjo ključnih zavarovalnih produktov in širitvijo možnosti za razvoj novih rešitev se odzivamo na potrebe posameznikov, družin in delodajalcev ter krepimo temelje za nadaljnjo rast.

Zdravstvene storitve ostajajo pomemben del dolgoročne rasti Skupine, sredstva na tem področju pa usmerjamo v projekte, skladne z našimi strateškimi prioritetami. Z ustanovitvijo zdravstvenega centra Ajdomed v Ajdovščini širimo svojo prisotnost v zahodni Sloveniji in izboljšujemo dostopnost zdravstvenih storitev v tem delu države.

V razmerah rastočih stroškov zdravstvenih storitev in krepitve konkurence bodo za nadaljnje izboljševanje poslovanja ključni skrbno upravljanje zavarovalnega portfelja, stroškovna disciplina in premišljeno investiranje. Ostajamo zavezani cilju, da po prehodnem obdobju, najpozneje do leta 2028, dosežemo stabilno dobičkonosno poslovanje.

Ob vseh številkah ostaja najpomembnejše, kako naše delo občutijo zavarovanci. Prava vrednost zavarovanja se pokaže, ko posameznik potrebuje pomoč ali zdravstveno obravnavo. Takrat pridejo do izraza strokovnost, odzivnost in zanesljivost naših sodelavcev, pomembno vlogo pa ima tudi učinkovito delovanje asistenčnih storitev,



ki zavarovance vodijo skozi celoten proces zdravstvene obravnave. K boljši uporabniški izkušnji prispevata nadaljnja digitalizacija poslovanja in razvoj digitalnih storitev, s katerimi zavarovancem omogočamo enostavnejši dostop do informacij in storitev.

Posebnost Vzajemne je, da pomemben del naših delničarjev predstavljajo tudi naši zavarovanci. Zato so kakovost storitev, zadovoljstvo strank in dolgoročna uspešnost družbe tesno povezani. Ta povezanost nas dodatno spodbuja k odgovornemu upravljanju in ustvarjanju trajne vrednosti za vse deležnike.

Prepričan sem, da imamo zaradi močnega kapitalskega položaja, jasne razvojne strategije ter zaupanja zavarovancev in delničarjev trdne temelje za nadaljnji razvoj Vzajemne.

Sodelavkam in sodelavcem se iskreno zahvaljujem za njihovo zavzetost in odgovornost. Zavarovankam in zavarovancem hvala za zaupanje, delničarkam in delničarjem ter poslovnim partnerjem pa za podporo in sodelovanje.

S spoštovanjem.

Matija Šenk
predsednik uprave



2 PREDSTAVITEV

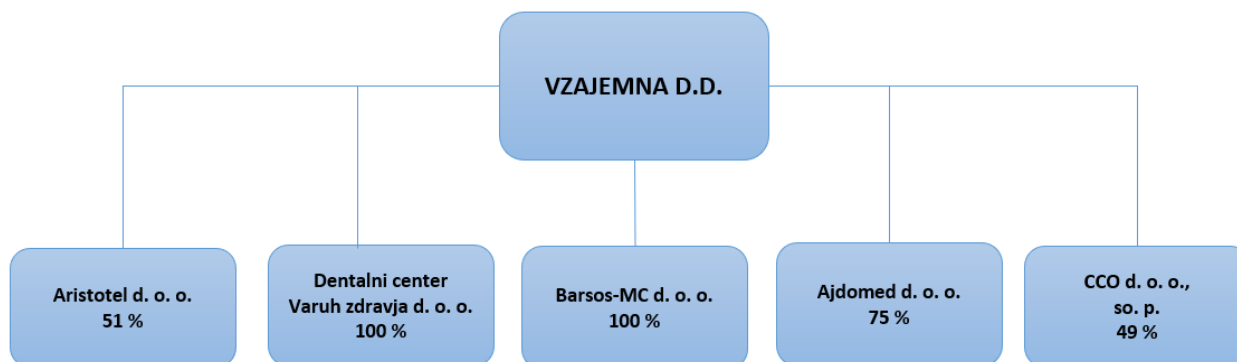
Vzajemna zdravstvena zavarovalnica je največja specializirana zavarovalnica za prostovoljna zdravstvena zavarovanja v Sloveniji. Osnovno dejavnost Vzajemne predstavljajo zdravstvena in nezgodna zavarovanja z raznovrstnimi kritji po meri posameznika.

Firma	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.
Skrajšana firma	Vzajemna d. d.
Sedež	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
Telefon	+386 (0)1 4718 700; 080 20 60
Osnovni kapital	73.501.750 EUR
Pravnoorganizacijska oblika	delniška družba (d. d.)
Dejavnosti	dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Začetek poslovanja	1.11.1999
Spletna stran	www.vzajemna.si
Uprava	Matija Šenk, predsednik uprave mag. Alja Markovič Čas, članica uprave, do 30. 6. 2026 mag. Petra Mezgec, članica uprave
Predsednik nadzornega sveta	mag. Andrej Valentinčič
Podatek o registru	»Družba je vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, št. reg. vložka 13239600.«
Matična številka	1430521
Davčna številka	87984385

Vzajemna je bila konec junija 2026 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., 75-odstotna lastnica Ajdomed d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe d. o. o., so. p.



Shematski prikaz povezanih družb in deleži v kapitalu na dan 30. 6. 2026



2.1 UPRAVLJANJE SKUPINE VZAJEMNA IN VZAJEMNE

Vzajemna ima dvotirni sistem upravljanja. Njeni organi upravljanja so Skupščina delničarjev, Nadzorni svet in Uprava. Delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, Statutom Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. (v nadaljevanju Statut) in sprejetimi poslovniki. Pomembnejši dokumenti, ki opredeljujejo način upravljanja, nadzora in postopke, so objavljeni na spletni strani družbe v zavihku [Upravljanje družbe](#) | [Varuh zdravja](#) | [Vzajemna](#).

Politika upravljanja Vzajemne je objavljena na javno dostopnih spletnih straneh zavarovalnice.

Skupščina delničarjev

V skladu s Statutom skupščino skliče uprava.

V prvem polletju leta 2026 sta bili izvedeni dve skupščini družbe, na katerih so lahko sodelovali delničarji Vzajemne (osebe, ki so prevzele delnice), ter upravičenci do delnic (osebe, ki delnic še niso prevzele), v skladu z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Uradni list RS, št. 131/2023, 47/2025). V nadaljevanju besedila se uporablja enotni termin delničar/ji.

Delničarji Vzajemne so se 11. marca 2026 sestali na 2. skupščini Vzajemne d. d. Na skupščini je bilo zastopanih 11.245.057 delnic, kar predstavlja 15,29 glasovalnih pravic. Skupščina je sprejela spremembe in dopolnitve Statuta Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d.

Delničarji Vzajemne so se 10. junija 2026 sestali na 3. skupščini Vzajemne d. d. Na skupščini je bilo zastopanih 11.296.460 delnic, kar predstavlja 15,368 glasovalnih pravic.

Delničarji so se na skupščini seznanili z Letnim poročilom Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. za leto 2025, s poročiloma neodvisnega revizorja, Letnim poročilom o notranjem revidiranju v Vzajemni zdravstveni zavarovalnici d. d. za leto 2025 ter z mnenjem nadzornega sveta.

Skupščina delničarjev je sprejela sklep, da se bilančna izguba Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., ki na dan 31. decembra 2025 znaša 1.963.392,72 evra, v celoti pokrije iz kapitalskih rezerv.

Skupščina je sprejela dopolnitev 2. člena Statuta.

Podrobne informacije o sklepih z rezultati glasovanja na 2. in 3. skupščini delničarjev Vzajemne so objavljene na spletni strani družbe v zavihku [Skupščina delničarjev](#) | [Varuh zdravja](#) | [Vzajemna](#).



Predstavitev uprave

Uprava je organ vodenja, odločanja, predstavljanja in zastopanja Vzajemne. Imenuje jo nadzorni svet, sestavljajo pa jo predsednik uprave in do dva člana uprave. Mandat predsednika in članov uprave traja pet let.

Upravo Vzajemne so na dan 30. junija 2026 sestavljali:

- Matija Šenk, predsednik uprave,
- mag. Petra Mezgec, članica uprave,
- mag. Alja Markovič čas, članica uprave (mandat do 30. 6. 2026).

Sestava Nadzornega sveta

Sestava Nadzornega sveta Vzajemne na dan 30. junija 2026:

predstavniki delničarjev:

- mag. Andrej Valentinčič, predsednik,
- dr. Marjan Trobina, namestnik predsednika,
- mag. Slaven Pečnik, član,
- mag. Lucija Živa Sajevec, članica.

predstavnik delavcev:

- Primož Igerc, član,
- mag. Darja Korpar, članica.



3 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI

3.1 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI V PRVEM POLLETJU LETA 2026

JANUAR

Predložitev prospekta za uvrstitev delnic v trgovanje

Vzajemna je 8. januarja Agenciji za trg vrednostnih papirjev (ATVP) v potrditev predložila prospekt za uvrstitev svojih delnic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze. S tem je postopek uvrstitve delnic prešel v zaključno fazo.

Promocijska akcija: Zdravljenje v tujini

Vzajemna je v začetku leta izvedla promocijsko kampanjo zavarovanja Zdravljenje v tujini, ki omogoča zdravljenje hudih bolezni v priznanih evropskih zdravstvenih ustanovah. Kampanja s sloganom »Vaše zdravljenje, vaša odločitev.« je nagovarjala predvsem delovno aktivno prebivalstvo ter poudarjala možnost izbire izvajalca, pridobitve drugega zdravniškega mnenja iz tujine, celovite organizacije zdravljenja, prevoza in nastanitve ter podpore po vrnitvi v Slovenijo.

Predstavitev delniške zgodbe na Naložbeni konferenci

Predsednik uprave Matija Šenk je na Naložbeni konferenci Vlagatelja Maksa v Ljubljani, ki se je je udeležilo 270 vlagateljev, sodeloval v panelni razpravi o slovenskem zavarovalniškem sektorju. Predstavil je naložbeno zgodbo Vzajemne in ključne usmeritve strategije za obdobje 2025–2027 ter poudaril stabilnost poslovnega modela, kapitalsko trdnost, solventnost in zavezanost transparentnemu ter odgovornemu korporativnemu upravljanju.

Ustanovitev odvisne družbe Ajdomed, zdravstvene storitve, d. o. o.

Vzajemna je skupaj z družbo Ajdonavti, upravljanje in naložbe, d. o. o., 20. januarja registrirala novo odvisno družbo Ajdomed, zdravstvene storitve, d. o. o., s sedežem v Ajdovščini.

Osnovni kapital družbe znaša 7.500 evrov. Vzajemna je vplačala 5.625 evrov osnovnega vložka in pridobila 75-odstotni poslovni delež, preostali 25-odstotni poslovni delež pa ima družba Ajdonavti, d. o. o. Glavna dejavnost družbe je specializirana zdravstvena dejavnost (86.220).

Ustanovitev nove družbe predstavlja nadaljnji korak pri uresničevanju strateškega cilja krepite Skupine Vzajemna na področju izvajanja zdravstvenih storitev ter širitve geografske pokritosti z zdravstvenimi centri v Skupini.

FEBRUAR

Sodelovanje na poslovnih konferencah v Tokiu

Vzajemna je sodelovala na finančno-gospodarski konferenci v Tokiu, ki sta jo organizirala Ministrstvo za finance Republike Slovenije in SPIRIT Slovenija. Pomočnik uprave Dimitrij Šulin je v panelni razpravi o odpornosti zavarovalniškega sektorja predstavil pogled Vzajemne na izzive starajoče se družbe ter vlogo zdravstvenih zavarovalnic pri organizaciji dostopa do zdravstvene oskrbe.



Objava prospekta za uvrstitev delnic v trgovanje

Vzajemna je 16. februarja 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. marca 2026 ter vlagateljem zagotovljena pregledna predstavitev poslovanja, finančnega položaja in tveganj družbe.

Sprememba minimalne plače in Kolektivne pogodbe Vzajemne

Uprava in sindikat Vzajemne sta februarja dosegla dogovor in sklenila Aneks h Kolektivni pogodbi Vzajemne, s katerim je bila določena nova izhodiščna minimalna plača Vzajemne. Z vsemi zaposlenimi, za katere velja Kolektivna pogodba Vzajemne, so bili sklenjeni tudi aneksi k pogodbam o zaposlitvi.

MAREC

Začetek trgovanja z delnicami Vzajemne na Ljubljanski borzi

Delnice Vzajemne z oznako VZZR so bile 4. marca 2026 uvrščene v trgovanje v Standardni kotaciji Ljubljanske borze. Z začetkom trgovanja je Vzajemna uspešno zaključila enega ključnih korakov statusnega preoblikovanja ter postala javna delniška družba z delnicami, uvrščenimi na organizirani trg.

Izvedba 2. skupščine delničarjev

Druga skupščina delničarjev Vzajemne je bila izvedena 11. marca kot virtualna skupščina. Delničarji so sprejeli spremembe in dopolnitve Statuta družbe, ki se nanašajo na dovoljenje za prenos delnic, način imenovanja in odpoklica članov uprave ter določitev poslov, za katere uprava potrebuje soglasje nadzornega sveta.

Predstavitev naložbene zgodbe na dogodku Trguj na borzi

Vzajemna je 11. marca sodelovala na dogodku za male vlagatelje Trguj na borzi, ki ga organizira Ljubljanska borza. Članica uprave mag. Petra Mezgec je predstavila naložbeno zgodbo Vzajemne, ključne usmeritve strategije za obdobje 2025–2027 ter dejavnike, na katerih družba gradi svoj nadaljnji razvoj.

Prenehanje funkcije prokurista v odvisni družbi

Z dnem 15. marca 2026 je mag. Janez Gregorič prenehal opravljati funkcijo prokurista v odvisni družbi Aristotel, zdravstveni center d. o. o.

Podelitev priznanj izvajalcem iz Mreže Varuha zdravja

Vzajemna je na srečanju z izvajalci zdravstvenih storitev podelila priznanja partnerjem, ki so v letu 2025 izstopali po kakovosti storitev, obsegu sodelovanja in zadovoljstvu zavarovancev. Dogodek je poudaril pomen Mreže Varuha zdravja, v katero je vključenih več kot 150 izvajalcev iz Slovenije in tujine, pri zagotavljanju hitrega dostopa do kakovostnih zdravstvenih storitev.

APRIL

Vključitev delnice VZZR v osrednja borzna indeksa

Delnica Vzajemne z oznako VZZR je bila 7. aprila vključena v indeksa SBITOP in SBITOP TR, osrednja referenčna indeksa Ljubljanske borze. Vključitev med najpomembnejše in najbolj likvidne delnice slovenskega kapitalskega trga prispeva k večji prepoznavnosti delnice med domačimi in tujimi vlagatelji.



Sprememba v upravi družbe

Nadzorni svet Vzajemne je 22. aprila potrdil predlog članice uprave mag. Alje Markovič Čas za predčasno sporazumno prenehanje mandata, ki se je zaključil 30. junija. Njeno delo v upravi je bilo pomembno povezano z uspešno izvedbo statusnega preoblikovanja Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo.

MAJ

Sprememba vodstva družbe Barsos-MC

S 1. majem je vodenje odvisne družbe Barsos-MC prevzela mag. Ana Remškar, ki je obenem ostala direktorica Dentalnega centra Varuh zdravja. Pred tem je desetletje delovala na Ministrstvu za zdravje, predvsem na področju investicij, nato pa dve leti in pol vodila Zdravstveni dom Vrhnika.

Dodatne ugodnosti za zavarovance individualne Zdravstvene police

Vzajemna je 1. junija zavarovancem z individualno Zdravstveno polico omogočila dodatna kritja ter razširjene specialistične, terapijske in preventivne storitve. Med novostmi so preventivni pregled v izbranih centrih Skupine Varuh zdravja, razširjene dermatološke storitve in nova asistenčna storitev Pomoč medicinske sestre. Zavarovancem je omogočila tudi 15-odstotni popust pri sklenitvi zavarovanja Zdravljenje v tujini.

JUNIJ

Prenova Zavarovanja za tujino

Vzajemna je junija prenovila Zavarovanje za tujino ter uvedla višje zavarovalne vsote in razširjen nabor kritij. Med novostmi so paket XXL z zavarovalno vsoto do 1,5 milijona evrov, dodatni kritji Prtljaga plus in Odgovornost v tujini ter Zavarovanje za tujino Kariera. Prenovo je podprla z novo komunikacijsko platformo »100 ljudi, 100 poti«, katere osrednji obraz je Mojca Mavec.

Sodelovanje na Maratonu Franja BTC City

Vzajemna je tudi v letu 2026 sodelovala na Maratonu Franja BTC City, ki je od 12. do 14. junija potekal v Ljubljani. Zavarovancem in članom programa zvestobe Varuh zdravja je omogočila nižjo prijavnino ter s sodelovanjem podprla zdrav življenjski slog in gibanje.

Tretja skupščina delničarjev Vzajemne

Na tretji skupščini delničarjev, ki je 10. junija potekala virtualno, so se delničarji seznanili z Letnim poročilom Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2025. Sprejeli so sklep, da se bilančna izguba v višini 1.963.392,72 evra v celoti pokrije iz kapitalskih rezerv, ter podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu. Podali so tudi soglasje k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za leto 2025 in sprejeli dopolnitev statuta družbe.

3.2 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI PO PRVEM POLLETJU LETA 2026

JULIJ

Uvedba zavarovanja odgovornosti

Vzajemna je 1. julija razširila svojo ponudbo z zavarovanjem odgovornosti za posameznike. Zavarovanje krije civilnopravne odškodninske zahtevke tretjih oseb zaradi telesnih poškodb ali škode na njihovem premoženju ter z



njimi povezane stroške do višine izbrane zavarovalne vsote. Skleniti ga je mogoče za območje Slovenije in tujine ali samo za tujino.

AVGUST

Prodaja poslovnega deleža v družbi Aristotel

Vzajemna je 11. avgusta zaključila prodajo 51-odstotnega poslovnega deleža v odvisni družbi Aristotel, zdravstveni center d. o. o. Prodaja je v skladu s strateškimi usmeritvami Vzajemne, opredeljenimi v veljavni Strategiji za obdobje 2025–2027. Sredstva, pridobljena s prodajo, bo usmerila v projekte z dolgoročnim razvojnim potencialom, med drugim v razvoj zdravstvenega centra Ajdomed ter krepitev diagnostičnih zmogljivosti centra Barsos-MC in širitev v novo regijo. Z zdravstvenim centrom Aristotel bo tudi v prihodnje sodelovala na pogodbeni podlagi ter svojim zavarovancem še naprej zagotavljala dostop do kakovostnih zdravstvenih storitev.

Sklenitev pogodbe o sodelovanju z družbo Groupama na področju distribucije zavarovalnih produktov

Vzajemna je 31. avgusta 2026 sklenila pogodbo o sodelovanju s podružnicama mednarodne zavarovalniške skupine Groupama v Sloveniji in na Hrvaškem na področju distribucije zavarovalnih produktov (Groupama Biztosító Zrt. Zavarovalnica, Podružnica ter Groupama osiguranje d.d. – Podružnica Hrvatska; v nadaljevanju skupaj: Groupama).

Predmet sodelovanja med Vzajemno in Groupamo je distribucija zavarovalnih produktov na slovenskem in hrvaškem trgu. V Sloveniji bo Vzajemna prek svoje prodajne mreže tržila Groupamino avtomobilsko zavarovanje in zavarovanje doma. Na Hrvaškem bo Groupama prek svojih distribucijskih poti tržila Vzajemnino Zdravstveno polico.

Sklenjeno sodelovanje predstavlja pomemben korak pri uresničevanju strateških usmeritev Vzajemne za obdobje 2025–2027. Vzajemni omogoča razširitev ponudbe zavarovalnih produktov v Sloveniji ter vzpostavitev dodatnih distribucijskih kanalov na slovenskem in hrvaškem trgu, s čimer prispeva k večji dostopnosti zavarovalnih produktov. Izvajanje pogodbe se bo začelo po izpolnitvi vseh potrebnih operativnih in tehničnih pogojev.

SEPTEMBER

Prodaja naložbene nepremičnine na Mali ulici 5 v Ljubljani

Septembra je Vzajemna zaključila s prodajo naložbene nepremičnine na Mali ulici 5 v Ljubljani. Do 31. avgusta 2026 je Vzajemni za prostore na Mali ulici 5 v Ljubljani še pripadala najemnina po veljavni najemni pogodbi, 1. septembra 2026 pa je bil izveden prenos lastništva in posesti na vse kupce nepremičnine.



4 POSLOVANJE SKUPINE VZAJEMNA IN VZAJEMNE

4.1 VPLIV GOSPODARSKEGA OKOLJA NA POSLOVANJE V PRVEM POLLETJU 2026¹

Po podatkih mednarodnih institucij je pričakovano, da je evrsko območje v drugem četrtletju leta 2026 doseglo rast gospodarske aktivnosti, in sicer v višini 0,2 odstotka glede na preteklo četrtletje in 0,5-odstotno rast glede na enako obdobje leta 2025. Kazalniki razpoloženja v evrskem območju so se kljub junijskemu izboljšanju ob tedanji umiritvi geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu v povprečju drugega četrtletja poslabšali in nakazovali rahlo krčenje aktivnosti. Povprečna vrednost sestavljenega kazalnika vodij nabave (PMI) se je junija po dveh mesecih krčenja zvišala nad mejo 50, ki ločuje rast od krčenja aktivnosti. K izboljšanju je prispevalo predvsem gibanje v storitvenih dejavnostih, kjer pa je kazalnik ostal pod mejo 50, na drugi strani pa se je kazalnik proizvodnje v predelovalnih dejavnostih nadalje izboljševal in kazal na rast aktivnosti. Kazalnik gospodarske klime ESI za evrsko območje se je junija prav tako zvišal in bil višji tudi medletno, v povprečju drugega četrtletja pa je bil precej nižji kot v prvem.

Mednarodne institucije oziroma povprečje analitičnih napovedi na podatkovni bazi Bloomberg ocenjujejo, da naj bi se realna rast evrskega gospodarstva nadaljevala tudi v letu 2026, in sicer naj bi znašala 0,6 odstotka, v letih 2027 in 2028 pa 1,2 odstotka in 1,3 odstotka. Med najpomembnejšimi trgovinskimi partnericami bo gospodarsko okrevanje predvidoma počasno predvsem v Nemčiji, kjer naj bi se po blagi rasti v letu 2025, in sicer za 0,2 odstotka, v letu 2026 gospodarska rast dvignila na 0,6 odstotka, in sicer predvsem na račun višjih izdatkov za infrastrukturo in obrambo, v letih 2027 in 2028 pa na 1,1 odstotka oziroma na 1,2 odstotka.

Gospodarska gibanja so v Sloveniji v aprilu in maju kljub negotovosti zaradi vojne v Iranu ostala razmeroma ugodna. Realni izvoz in uvoz blaga sta bila v prvih petih mesecih medletno večja za 3,9 odstotka in 6,2 odstotka. Na izvozni strani so k rasti največ prispevali farmacevtski izdelki, cestna vozila, kovine, kovinski izdelki in električni stroji. Proizvodnja predelovalnih dejavnosti se je maja nadalje tekoče povečala. Nadalje se je vrednost gradbenih del od začetka leta, predvsem pod vplivom gradnje inženirskih objektov, okrepila in je v prvih petih mesecih za okoli četrtno presegla raven iz enakega obdobja lani. Na drugi strani se je sicer uvoz tekoče zmanjšal drugi mesec zapored, k temu pa je predvsem prispeval količinsko in vrednostno manjši uvoz naftnih derivatov. Realni izvoz storitev se je maja tekoče povečal, uvoz pa zmanjšal, vendar sta bila oba medletno večja.

Stopnja anketne brezposelnosti je po prvih podatkih s strani Statističnega urada Republike Slovenije v juniju 2026 znašala 3,8 odstotka, kar je 0,2 odstotne točke manj kot maja. Število brezposelnih je v juniju znašalo približno 39.000 oseb. Od 1. januarja 2026 sicer veljajo spremembe Zakona o urejanju trga dela, ki prinašajo drugačne višine denarnih nadomestil za brezposelnost in nove pogoje za krajši delovni čas starejših delavcev pred upokojitvijo. Zaradi tega so se v letu 2026 začeli kazati trendi po stroškovni učinkovitosti, a prihodnje dogajanje še naprej močno zaznamujejo pomanjkanje delovne sile zaradi demografskih trendov ter potrebe po digitalni in zeleni transformaciji.

Drugo četrtletje leta 2026 Slovenija zaključuje s 3,6-odstotno inflacijo, ki je v primerjavi z decembrom 2025 približno za tretjino višja (ko je znašala 2,7 odstotka), na letni ravni pa je višja za 1,4 odstotne točke. K letni inflaciji so največ prispevali naslednji dejavniki, in sicer stanovanja, voda, električna energija, plin in druga goriva (1,2 odstotne točke), z 0,7 odstotne točke pa so sledile podražitve v skupini prevoz.

Kratkoročni napovedni modeli za slovenski BDP, ki jih uporabljajo ključne institucije, trenutno kažejo na postopno krepitev gospodarske rasti v letu 2026 po razmeroma šibkem letu 2025. Večina modelov napoveduje rast okoli 2 %. Napovedi Urada RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) napovedujejo postopno okrevanje izvoznega sektorja in močnejšo zasebno potrošnjo ter rast BDP v Sloveniji okoli 2 odstotka, medtem ko model Banke Slovenije predvideva 1,9-odstotno rast, ki bo temeljila na domačem trošenju ob visoki rasti plač, povezanih z uskladitvijo minimalne plače, plačno reformo v javnem sektorju in še vedno tesnim trgom dela. Na drugi strani se je že proti

¹ Viri: Ekonomsko ogledalo 5/2026 – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, dostopno na naslovu [Ekonomsko ogledalo 5/2026 - Urad RS za makroekonomske analize in razvoj](#); 31. 7. 2026 ter Bloomberg Terminal in Economic Forecasts



koncu prvega četrtletja 2026 znižala napoved Mednarodnega denarnega sklada, in sicer na 2,0 odstotka, zaradi geopolitičnih tveganj in vplivov vojne na Bližnjem vzhodu. Ključni dejavniki v modelih za leto 2026 napovedujejo, da bo rast plač usklajena z rastjo razpoložljivega dohodka, kar bo vzpodbujalo potrošnjo, hkrati pa ti modeli močno upoštevajo visoko raven javnih investicij, financiranih iz evropskih skladov za okrevanje in odpornost.

4.2 ZAVAROVALSTVO V SLOVENJI IN TRŽNI POLOŽAJ V PRVEM POLLETJU 2026

Po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja ostaja zavarovalna dejavnost tudi v letu 2026 ena pomembnejših gospodarskih panog. Članice Slovenskega zavarovalnega združenja so v prvem polletju leta 2026 zbrale 1.783,4 milijona evrov kosmate obračunane premije. V primerjavi z enakim obdobjem leta 2025 je bila realizirana 11-odstotna rast kosmate obračunane premije: Trg premoženjskih zavarovanj beleži 14,1-odstotno rast, medtem ko je trg življenjskih zavarovanj zrastel za 4,1 odstotka.

Konec junija 2026 je Vzajemna med članicami Slovenskega zavarovalnega združenja:

- na zavarovalnem trgu na desetem mestu z 1,1-odstotnim tržnim deležem,
- na trgu premoženjskih zavarovanj na šestem mestu z 1,6-odstotnim tržnim deležem in
- na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj druga največja zavarovalnica z 31,3-odstotnim tržnim deležem.

4.3 TRŽENJSKE IN PRODAJNE AKTIVNOSTI V PRVEM POLLETJU 2026

Trženjske in prodajne aktivnosti so bile v prvem polletju leta 2026 usmerjene v krepitev prodaje ključnih zavarovalnih produktov, nadaljnjo digitalizacijo prodajnih procesov ter razvoj in posodabljanje zavarovalne ponudbe. Poseben poudarek je bil namenjen zdravstvenim zavarovanjem, ki predstavljajo jedro poslovanja Vzajemne, ter nadgradnji ponudbe zavarovanj za tujino pred začetkom glavne turistične sezone.

Vzajemna je trženjske in prodajne aktivnosti izvajala prek lastne prodajne mreže, zunanjih prodajnih partnerjev ter poslovne enote za pravne osebe. Lastna prodajna mreža je ostala najpomembnejši prodajni kanal in je ustvarila največji delež novo sklenjenih zavarovanj.

Največji delež nove letne premije je bil ustvarjen v segmentu zdravstvenih zavarovanj, ki vključuje produkte Zdravstvena polica, Zdravljenje v tujini in Zavarovanje za težje bolezni. Segment zdravstvenih zavarovanj je predstavljal približno 37 odstotkov celotne nove letne premije, ustvarjene v prvem polletju leta 2026.

Pomemben razvojni mejnik v obravnavanem obdobju je predstavljala prenova ponudbe zavarovanj za tujino. Posodobljena ponudba vključuje nadgrajena zavarovalna kritja ter novo samostojno zavarovanje Odgovornost, s katerim je bila dodatno razširjena ponudba premoženjskih zavarovanj. Ob uvedbi prenovljenega Zavarovanja za tujino je bila izvedena celovita trženjsko-komunikacijska kampanja, usmerjena v povečanje prepoznavnosti ponudbe pred poletno turistično sezono.

V segmentu fizičnih oseb so prodajne aktivnosti temeljile predvsem na neposrednem nagovoru strank in nadaljnji digitalizaciji prodajnih procesov. Digitalne rešitve so tudi v obravnavanem obdobju pomembno prispevale k učinkovitemu sklepanju zavarovanj in izboljšanju uporabniške izkušnje. Na področju kolektivnih zavarovanj za pravne osebe so se aktivnosti osredotočale na pridobivanje in sklepanje novih zavarovanj, pri čemer so prodajni procesi zaradi narave poslovanja praviloma daljši in zahtevnejši.



4.4 FINANČNI REZULTAT

Tabela 1: Finančni rezultat Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR				
	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	16.873.008	15.572.714	17.027.511	15.566.767
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-13.968.636	-11.450.391	-13.899.522	-12.792.764
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-431.144	-420.724	-431.144	-420.742
Rezultat iz zavarovalnih poslov	2.473.228	3.701.598	2.696.845	2.353.262
B. Rezultat iz naložbenja				
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne				
1. obrestne mere	722.027	545.699	740.635	545.699
2. Prihodki iz dividend	82.587	78.276	82.587	78.276
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:	277.230	-2.899	277.230	-2.899
- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	277.230	0	277.230	0
- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	-2.899	0	-2.899
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-18.324	2.860	-413	2.860
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-229.609	-71.358	-229.609	-71.358
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	833.911	552.579	870.430	552.579
C. Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb				
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-53.803	243.411	-65.141	228.804
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	8.153	-5.469	8.153	-5.432
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-45.650	237.942	-56.987	223.372
Č. Drugi prihodki in odhodki	-3.519.930	-3.133.548	-3.241.308	-2.827.494
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	-275.266	-286.009	8.655	13.211
- drugi poslovni prihodki	6.395.075	5.009.133	71.918	16.529
- drugi poslovni odhodki	-6.670.341	-5.295.142	-63.263	-3.318
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-45.686	-53.172	-1.214	-1.083
3. Nepriprisljivi stroški	-3.413.100	-3.014.969	-3.422.557	-3.023.803
4. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-466	0	-40.980	0
5. Čisti drugi prihodki in odhodki	214.588	220.602	214.787	184.181
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-258.441	1.358.572	268.980	301.720
Davek od dohodka pravnih oseb	-21.816	-74.116	0	0
Sprememba odloženih davkov	-16.005	694.865	0	428.534
Prihodek/(Odhodek) za davek	-37.821	620.749	0	428.534
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-296.262	1.979.321	268.980	730.253
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-287.412	1.969.766	268.980	730.253
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-8.850	9.554	0	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	0	0	0	0

Poslovanje po odsekih je predstavljeno v računovodskem delu poročila, v Poglavju 11.11. Poročanje po poslovnih odsekih.



Rezultat iz zavarovalnih poslov

Rezultat iz zavarovalnih poslov za Skupino Vzajemna je v prvem polletju leta 2026 znašal 2.904 tisoč evrov, čisti rezultat iz zavarovalnih poslov pa 2.473 tisoč evrov. Rezultat iz zavarovalnih storitev Vzajemne je v prvem polletju leta 2026 znašal 3.128 tisoč evrov, čisti rezultat iz zavarovalnih poslov pa 2.967 tisoč evrov.

Rezultat iz zavarovalnih poslov Skupine Vzajemna se od rezultata Vzajemne razlikuje zaradi izločitev medsebojnega poslovanja znotraj Skupine.

Prihodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 17.028 tisoč evrov in so bili v primerjavi z letom višji za 9,4 odstotka. Največji del predstavlja sklop zdravstvenih zavarovanj v višini 7.594 tisoč evrov, sledi pa mu sklop nezgodnih zavarovanj v višini 4.920 tisoč evrov. Tem sledita sklop zavarovanj za tujino 2.141 tisoč evri ter sklop zavarovanj za težje bolezni v višini 1.877 tisoč evrov.

Odhodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 13.900 tisoč evrov in so bili v primerjavi z letom višji za 8,6 odstotka. Največji del predstavlja sklop zdravstvenih zavarovanj v višini 7.650 tisoč evrov. Sledijo zavarovanja za tujino z 2.236 tisoč evri, nato sklop nezgodnih zavarovanj z 2.131 tisoč evri odhodkov ter zavarovanja za težje bolezni v višini 1.634 tisoč evrov.

Rezultat iz pozavarovalnih storitev za Skupino Vzajemna in Vzajemno je v prvem polletju leta 2026 znašal –431 tisoč evrov.

Rezultat iz naložbenja

Za Skupino Vzajemna je rezultat iz naložbenja v prvem polletju leta 2026 znašal 834 tisoč evrov, za Vzajemno pa 870 tisoč evrov. Glede na primerljivo obdobje leta 2025 se je znesek povečal za 58 % oziroma 317 tisoč evrov. Povečanje je primarno rezultat višjih realiziranih obrestnih prihodkov, ugodnejšega učinka ob prodaji naložb ter višjega obsega prejetih dividend.

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne izhajajo predvsem iz naslova spremembe v obrestni meri (v višini –59 tisoč evrov za Skupino Vzajemna ter Vzajemno) in manjšega dela natečenih obresti (v višini 5 tisoč evrov za Skupino Vzajemna ter –6 tisoč evrov za Vzajemno).

Drugi prihodki in odhodki

Neto učinek drugih prihodkov ter odhodkov je v prvem polletju leta 2026 v Skupini znašal –3.520 tisoč evrov in v Vzajemni –3.241 tisoč evrov. Največji delež odhodkov predstavljajo nepripravljeni stroški, ki so se v primerjavi s prejšnjim letom zvišali za 399 tisoč evrov. Na ravni Vzajemne so na rast stroškov najbolj vplivali dvig minimalne plače v RS, na ravni Skupine pa uveljavitev novele Zakona o zdravstveni dejavnosti (ZZDej-N) z obveznim prehodom na podjemne pogodbe.

Poslovni izid

Poslovni izid pred obdavčitvijo Skupine Vzajemna je v prvem polletju leta 2026 dosegel –258 tisoč evrov (leto prej 1.358 tisoč evrov), čisti poslovni izid Skupine pa –296 tisoč evrov (leto prej 1.979 tisoč evrov). V prvem polletju leta 2026 sta znašala poslovni izid pred obdavčitvijo in čisti poslovni izid Vzajemne 269 tisoč evrov (leto prej je izid pred obdavčitvijo znašal 302 tisoč evrov, čisti poslovni izid pa 730 tisoč evrov).

Vmesni poslovni rezultati niso primerljivi s polletnim rezultatom leta 2025 zaradi različnih izrednih dogodkov, nastalih v prvem polletju leta 2025, ki so bili podrobneje pojasnjeni v objavljenem prospektu ob uvrstitvi delnic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze.

Določeni podatki se posodablja le enkrat letno, zaradi česar vmesni izkazi zajemajo le del vplivov. Ti se v večji meri pokažejo šele proti koncu leta, zato se lahko celoletni izkazi pomembno razlikujejo od polletnih.



4.5 FINANČNI POLOŽAJ

Tabela 2: Finančni položaj Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
SREDSTVA				
A. Opredmetena osnovna sredstva	11.690.153	11.650.660	6.016.737	6.168.791
B. Naložbene nepremičnine	1.588.993	1.598.093	1.588.993	1.598.093
C. Pravica do uporabe sredstev	1.222.932	1.362.968	395.754	384.089
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	5.734.117	5.880.940	1.487.561	1.673.472
D. Odložene terjatve za davek	100.185	114.903	0	0
E. Naložbe v odvisne družbe	0	0	5.582.427	5.617.782
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	125.028	125.494	120.469	120.469
G. Finančne naložbe, merjene po:	77.796.600	79.138.062	79.289.096	79.937.003
- poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	66.179.425	67.695.149	66.179.425	67.695.149
- odplačni vrednosti	2.073.510	3.006.020	3.567.621	3.825.933
- poštene vrednosti preko poslovnega izida	9.543.665	8.436.894	9.542.050	8.415.922
H. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	2.536.006	1.729.639	1.741.828	348.048
I. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	492.427	848.130	492.427	848.130
J. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	450	7.776	0	0
K. Druge terjatve	790.201	558.589	252.216	187.468
L. Denar in denarni ustrezniki	1.600.716	2.252.089	1.341.018	1.990.427
M. Druga sredstva	1.147.396	381.454	797.813	218.312
SKUPAJ SREDSTVA	104.825.202	105.648.798	99.106.338	99.092.084
KAPITAL				
A. Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750	73.501.750	73.501.750
B. Kapitalske rezerve	4.975.065	6.938.457	4.975.065	6.938.457
C. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.411.273	-2.659.879	-2.392.210	-2.640.815
Č. Zadržani dobički preteklih let	2.629.083	465.608	0	0
D. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-287.412	-1.159.409	268.980	-1.963.393
SKUPAJ KAPITAL	79.125.515	77.086.528	76.353.585	75.836.000
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	78.407.212	77.086.528	76.353.585	75.836.000
Kapital neobvladujočih deležev	718.303	0	0	0
OBVEZNOSTI				
A. Odložene obveznosti za davek	0	0	23.649	24.936
B. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	12.656.021	12.928.375	13.165.771	13.491.962
C. Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	3.246	0	3.246	0
Č. Rezervacije	1.349.828	1.318.390	1.045.298	1.005.383
D. Obveznosti iz najemov	1.083.663	1.235.900	398.929	395.677
E. Druge finančne obveznosti	6.877.630	9.363.025	6.247.107	6.473.243
F. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	4.563	25.028	0	0
G. Druge obveznosti	3.724.736	3.691.552	1.868.753	1.864.884
SKUPAJ OBVEZNOSTI	25.699.687	28.562.270	22.752.753	23.256.084
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	104.825.202	105.648.798	99.106.338	99.092.084



Finančne naložbe

Največji delež sredstev na dan 30. junija 2026 predstavljajo finančne naložbe, in sicer za Skupino Vzajemna 74,2 odstotka, v Vzajemni pa 80,0 odstotka vseh sredstev.

Vzajemna vodi finančno in s tem tudi naložbeno politiko, tako da je sposobna tekoče poravnati vse obveznosti. Prosta sredstva nalaga v skladu z določili ZZavar-1, Politiko upravljanja finančnih naložb in Limitnim sistemom upravljanja finančnih naložb, ki temelji na sposobnosti prevzemanja tveganj zavarovalnice.

Vzajemna skrbi za to, da je zagotovljena varnost naložb, kar pomeni tudi varnost vseh zavarovancev. Pri nalaganju sredstev je na prvem mestu izbor varnih naložb in skrb za njihovo razpršenost, pri čemer zavarovalnica skuša doseči najboljšo donosnost.

Tabela 3: Struktura naložb

Vrsta naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Posojila in depoziti	2.073.510	3.006.020	3.567.621	3.825.933
Obveznice in komercialni zapisi	66.179.425	67.695.149	66.179.425	67.695.149
Delnice in skladi	9.543.665	8.436.894	9.542.050	8.415.922
Skupaj finančne naložbe	77.796.600	79.138.062	79.289.096	79.937.003
Naložbene nepremičnine	1.588.993	1.598.093	1.588.993	1.598.093
Skupaj vse naložbe	79.385.593	80.736.155	80.878.089	81.535.096

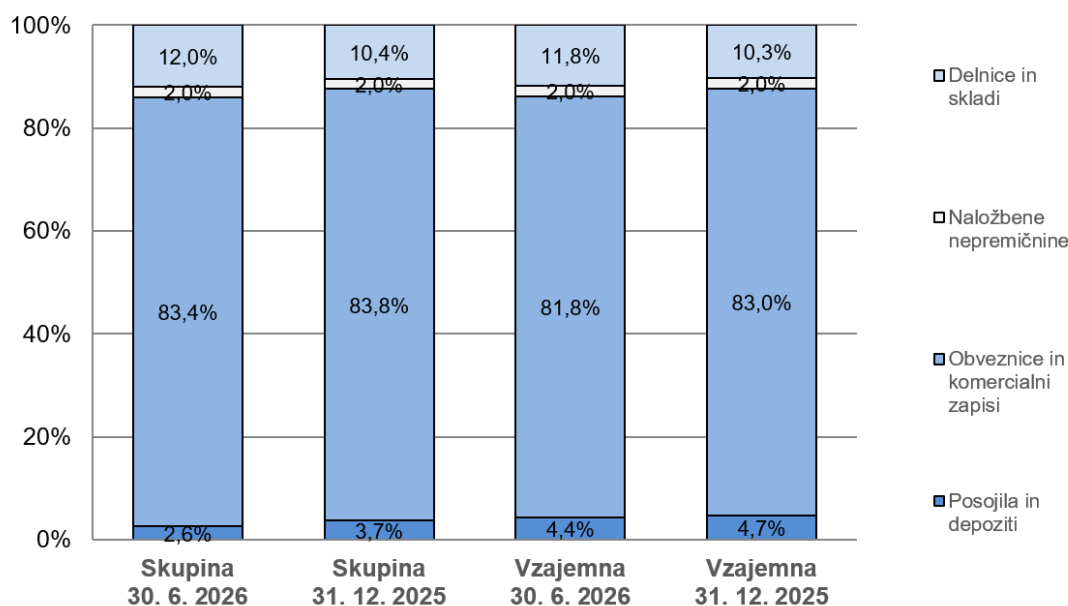
Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna je na dan 30. junija 2026 znašal 79.386 tisoč evrov, portfelj Vzajemne pa 80.878 tisoč evrov. Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna se je v prvi polovici leta 2026 v primerjavi s koncem leta 2025 znižal za 1.351 tisoč evrov. Vrednost portfelja naložb se je v tem obdobju nekoliko znižala predvsem zaradi zagotavljanja sredstev za tekočo likvidnost Skupine Vzajemna.

Vzajemna je pri investiranju v dolžniške vrednostne papirje poleg donosnosti naložb posebno pozornost posvečala obvladovanju obrestnega tveganja, kreditnega tveganja, likvidnostnega tveganja in tveganja koncentracije. Z razpršitvijo naložb med različne izdajatelje iz več držav ter z ohranjanjem povprečne zapadlosti in povprečne bonitetne ocene obveznic je Vzajemna tržna tveganja, ki izhajajo iz portfelja dolžniških vrednostnih papirjev, ohranila na zmerni ravni.

Razmerja strukturnih deležev so se v prvi polovici leta 2026 v primerjavi s koncem leta 2025 malenkost spremenila. Strukturni delež delnic in skladov se je povečal na račun nižjega strukturnega deleža posojil, depozitov, obveznic in komercialnih zapisov. Strukturni delež naložbenih nepremičnin je v tem obdobju ostal na podobni ravni.



Slika: Delež v strukturi naložb



Kapital

Kapital Skupine Vzajemna na dan 30. junija 2026 znaša 79.126 tisoč evrov in je za 2,6 odstotka višji kot konec leta 2025. Stanje kapitala Vzajemne na dan 30. junija 2026 v višini 76.354 tisoč evrov predstavlja 77 % bilančne vsote in je bilo za 518 tisoč evrov višje od stanja ob koncu leta 2025. Povišanje je posledica nižjega negativnega zneska akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa, predvsem zaradi prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa.

Na 3. skupščini delničarjev Vzajemne, ki je potekala 10. junija 2026, so delničarji Vzajemne odločali o bilančni izgubi leta 2025. Bilančno izgubo, ki je na dan 31. decembra 2025 znašala 1.963.393 evrov, je skupščina v celoti pokrila iz kapitalskih rezerv.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva Skupine Vzajemna, so na dan 30. junija 2026 znašale 2.536 tisoč evrov. Od tega 1.166 tisoč evrov predstavljajo denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva, -3.676 tisoč evrov sredstva za nastale zahtevke in 5.046 tisoč evrov sredstva za preostalo kritje.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva Vzajemne, so na dan 30. junija 2026 znašale 1.742 tisoč evrov. Od tega 881 tisoč evrov predstavljajo denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva, -3.768 tisoč evrov sredstva za nastale zahtevke in 4.628 tisoč evrov sredstva za preostalo kritje.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Skupine Vzajemna, so na dan 30. junija 2026 znašale 12.656 tisoč evrov. Od tega 5.748 tisoč evrov predstavljajo obveznosti za nastale zahtevke, 7.381 tisoč evrov obveznosti za preostalo kritje, -474 tisoč evrov denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti, in 1 tisoč evrov obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Vzajemne, so na dan 30. junija 2026 znašale 13.166 tisoč evrov. Od tega 5.810 tisoč evrov predstavljajo obveznosti za nastale zahtevke, 7.525 tisoč evrov obveznosti za preostalo kritje,



–170 tisoč evrov denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti, in 1 tisoč evrov obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila.

4.6 STRATEŠKE USMERITVE

Z letom 2026 Skupina Vzajemna ambiciozno nadaljuje pot, zastavljeno v dokumentu Strategija 2025–2027.

Skladno s srednjeročno projekcijo poslovanja Vzajemna ocenjuje, da bo točko preloma za doseg pozitivnih poslovnih rezultatov po ukinitvi dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja dosegla najpozneje v letu 2028. Poudarek v tem obdobju bo na rasti segmenta zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj ter na digitalizaciji storitev.

Dividendna politika bo oblikovana ob dosegu točke preloma.

Vzajemna bo v skladu s Strategijo 2025 – 2027 še naprej namenjala sredstva za nadaljnji razvoj in širitev Skupine Vzajemna. S finančnimi sredstvi bo podpirala ključne razvojne projekte, med drugim nadaljnji razvoj novoustanovljenega zdravstvenega centra Ajdomed, zdravstveni center d. o. o., ter krepitev diagnostičnih zmogljivosti zdravstvenega centra BARSOS – MC d. o. o. in širitev v novo regijo.

Vzajemna s tem nadaljuje razvoj družb, v katerih je še naprej lastniško prisotna, to so poleg BARSOS – MC d. o. o. še Dentalni center Varuh zdravja d. o. o., Center celostne oskrbe d. o. o., so. p. in novoustanovljeni Ajdomed, zdravstveni center d. o. o.



5 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se glede na konec leta 2025 ni bistveno spremenilo, zato se ni bistveno spremenil niti profil tveganj.

Na tržna tveganja so v prvem polletju leta 2026 neugodno vplivale negotove razmere v gospodarskem okolju, ki so opisane v Poglavju 4.1. Vpliv gospodarskega okolja na poslovanje v prvem polletju 2026, a se tržna tveganja kljub temu niso pomembno spremenila. Tržna tveganja so nekoliko narasla predvsem zaradi višje izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev. Tudi v nadaljevanju leta se pričakuje negotovost v gospodarskem okolju, zato se ta tveganja redno spremljajo in ustrezno upravljajo. Kreditno in likvidnostno tveganje sta ostali na primerljivi ravni kot konec leta 2025.

Zavarovalna tveganja so v prvem polletju leta 2026 nekoliko narasla, predvsem zaradi rasti obsega premije. Ker spadajo med najpomembnejša tveganja, jih zavarovalnica redno spremlja in upravlja. Vzajemna je uspešno obvladovala tudi operativna in strateška tveganja, ki se niso pomembno spremenila in so ostala na podobni ravni kot konec leta 2025.

Vzajemna je v prvem polletju leta 2026 ustrezno upravljala tudi tveganje kapitalske ustreznosti, saj je ohranila kapitalsko ustreznost na podobno visoki ravni kot konec leta 2025 (v prvem polletju 2026 znaša 297 odstotkov).



6 TRAJNOSTNI RAZVOJ

Vzajemna svoje poslanstvo razume in udejanja širše od zagotavljanja finančne varnosti v obliki zavarovanj. S svojimi dejavnostmi aktivno prispeva k razvoju znanja, sožitja, medsebojne pomoči in odgovorne skrbi za zdravje ter dobrobit posameznikov in širše skupnosti. S tem utrjuje vlogo družbe, ki svoj dolgoročni razvoj utemeljuje na zdravju in dobrobiti ljudi.

6.1 ZAPOSLENI

Število zaposlenih in izobrazbena struktura

Konec junija 2026 je bilo v Skupini Vzajemna 384 zaposlenih.

Na dan 30. junija 2026 je bilo v Vzajemni 261 zaposlenih, od tega trije za mandatno obdobje (uprava).

Delež zaposlenih žensk v Vzajemni: 72,4 odstotka

Delež zaposlenih žensk na vodilnih delovnih mestih (Vzajemna): 37,5 odstotka

Povprečna starost zaposlenih v Vzajemni: 46 let

Tabela 4: Izobrazbena struktura v Vzajemni na dan 30. 6. 2026 in 31. 12. 2025

VZAJEMNA	30. 6. 2026		31. 12. 2025		Indeks 2026/2025
	število	struktura	število	struktura	
osebe z izobrazbo ISCED 3 (končana srednja šola: poklicna, strokovna ali splošna)	0	0,0	0	0,0	-
osebe z izobrazbo ISCED 4 (končan maturitetni tečaj, poklicni tečaj ali opravljen mostrski izpit)	98	37,5	100	38,3	98
osebe z izobrazbo ISCED 5 (končana višja šola, visoka šola, fakulteta ali akademija, bolonjski diplomant, specializacija, strokovni magisterij)	151	57,9	156	59,8	97
osebe z izobrazbo ISCED 6 (končan znanstveni študij in opravljen naziv magister znanosti ali umetnosti, doktor znanosti)	12	4,6	12	4,6	100
Skupaj	261	100,0	268	100,0	97

Visoko izobražen in usposobljen kader, jasni načrti razvoja in nenehno spremljanje realizacije osebnih in poslovnih ciljev so pomembni dejavniki, ki ohranjajo močno organizacijsko kulturo in zavezanost uresničevanju strategije Vzajemne.

6.2 DRUŽBENA ODGOVORNOST

Na področju družbene odgovornosti je Vzajemna tudi v prvem polletju leta 2026 podpirala projekte in organizacije, ki prispevajo h kakovosti življenja, vključevanju in dobrobiti posameznikov ter skupnosti. Sponzorska in donatorska sredstva so bila namenjena programom za podporo otrokom in družinam, pomoči otrokom s posebnimi potrebami, kulturnim projektom ter različnim športnim društvom in klubom. S tem Vzajemna nadaljuje uresničevanje zaveze k odgovornemu delovanju in ustvarjanju pozitivnih družbenih učinkov.



7 DELNICA IN DELNIČARJI VZAJEMNE

7.1 DELNICA ZAVAROVALNICE VZAJEMNA

Vzajemna je dne 16. februarja 2026 javno objavila Prospekt za uvrstitev delnic družbe VZAJEMNA zdravstvena zavarovalnica d. d. z oznako VZZR v trgovanje na organiziranem trgu. Prospekt je z odločbo opr. št. 40200-1/2025-17 z dne 12. februarja 2026 potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Delnica Vzajemne z oznako VZZR je bila dne 4. marca 2026 uvrščena v trgovanje v Standardno kotacijo Ljubljanske borze. Dober mesec pozneje, 7. aprila, je bila delnica VZZR vključena še v osrednja borzna indeksa SBITOP in SBITOP TR. Vzajemna je glede na število delničarjev največja slovenska borzna družba. Osnovni podatki o delnici VZZR so dostopni na spletni strani Vzajemne v zavihku [Za vlagatelje](#) | [Varuh zdravja](#) | [Vzajemna](#) in na spletni strani Ljubljanske borze [Ljubljanska borza](#).

Tabela 5: Osnovni podatki o delnici

Borza trgovanja	Ljubljanska borza – LJSE, Standardna kotacija
Omejitve prenosljivosti	Za pridobitev deleža nad 5 % je potrebno soglasje družbe.
Oznaka delnice	VZZR
ISIN koda	SI0031118167
Vrsta delnice	Navadna imenska
Kapital Skupine Vzajemna na 30. 6. 2026*	79.125.515 EUR
Število delnic	73.501.750
Število upravičencev do delnic (delničarjev)	444.573
Večji delničarji	ZZZS (15,23 %)
Nominalna vrednost delnice	1 EUR
Število imetnikov v delniški knjigi na 30. 6. 2026	26.904
Število prevzetih delnic na 30. 6. 2026	17.302.398

*Nerevidirani podatki

7.2 VREDNOST ZA DELNIČARJE

Poslovni izid na delnico

Čisti poslovni izid Vzajemne je ob polletju leta 2026 znašal 269 tisoč evrov (leto prej je čisti poslovni izid znašal 730 tisoč evrov), čisti poslovni izid Skupine Vzajemna pa je ob polletju leta 2026 znašal –296 tisoč evrov (leto prej je čisti poslovni izid znašal 1.979 tisoč evrov).

Čisti poslovni izid na delnico Vzajemne je ob polletju leta 2026 znašal 0,0036 evrov. Primerljivi podatki za polletje 2025 niso na voljo, saj so bile delnice izdane v KDD dne 1. oktobra 2025.

Tabela 6: Podatki o delnici

	1-6/2026	2025	sprememba
Število izdanih delnic	73.501.750	73.501.750	0
Čisti poslovni izid Vzajemne na delnico (EUR)	+ 0,0037	- 0,11	+ 0,1096
Knjigovodska vrednost delnice na zadnji dan obdobja (EUR)	1,04	1,03	+ 0,01
Tržni tečaj na zadnji dan obdobja (EUR)	1,27 EUR	/	/

**Donosnost lastniškega kapitala in dividenda**

Na 3. skupščini delničarjev Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., ki je potekala dne 10. junija 2026, delničarji niso odločali o morebitnem izplačilu dividend, saj je družba na dan 31. decembra 2025 izkazovala bilančno izgubo v višini 1.963.392,72 evra, ki se je v celoti pokrila iz kapitalskih rezerv.

Vzajemna še nima oblikovane in sprejete dividendne politike.



8 IZJAVA O OMEJITVI ODGOVORNOSTI IN OPOZORILA

V prihodnost usmerjene navedbe

To polletno poročilo lahko vsebuje v prihodnost usmerjene navedbe o pričakovanjih, načrtih in ciljih Skupine Vzajemna in Vzajemne. Take navedbe temeljijo na ocenah in predpostavkah, ki so bile znane ob pripravi poročila, ter so izpostavljene različnim tveganjem in negotovostim. Dejanski rezultati in prihodnji dogodki lahko zato pomembno odstopajo od pričakovanj, načrtov in ciljev, navedenih v tem poročilu.

Dolžnost posodabljanja

Skupina Vzajemna in Vzajemna ne prevzemata obveznosti posodabljanja ali spreminjanja v prihodnost usmerjenih navedb ali drugih informacij iz tega poročila, razen kadar je to zahtevano z veljavnimi predpisi.

Neračunovodski finančni kazalniki

Poročilo lahko vsebuje neračunovodske finančne kazalnike oziroma alternativna merila uspešnosti, ki jih Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabljata za spremljanje poslovanja in finančne uspešnosti. Ti kazalniki niso nujno standardizirani in zato morda niso neposredno primerljivi s podobno opredeljenimi kazalniki drugih družb. Obravnavati jih je treba skupaj z računovodskimi izkazi in njihovimi pojasnili.

Nerevidirani podatki in zaokroževanje

Računovodski izkazi v tem polletnem poročilu niso revidirani. Zaradi zaokroževanja lahko pri posameznih podatkih pride do razlik med seštevki in prikazanimi skupnimi vrednostmi.

Pravna podlaga za pripravo dokumenta

Pravna podlaga za polletno poročanje sta Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1) in relevantna pravila Ljubljanske borze, vsebino pa določajo tudi relevantni računovodski in zavarovalniški predpisi. Izjava o omejitvi odgovornosti je dodatno razkritje, ki spremlja poročilo in opozarja uporabnike na naravo posameznih informacij.

Nadzorni svet družbe je dokument obravnaval in potrdil na seji dne 23. septembra 2026. Dokument je objavljen na spletnih straneh družbe.



RAČUNOVODSKO POROČILO



9 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje zgoščene konsolidirane in ločene računovodske izkaze Skupine Vzajemna in Vzajemne za obdobje od 1. januarja 2026 do 30. junija 2026 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo medletnega poročila tako, da predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje. Uprava potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju, ter v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU, z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu.

Pri pripravi računovodskih izkazov so bile uporabljene ustrezne presoje, ocene in predpostavke, vključno z aktuarskimi presojami, ki v danih okoliščinah upoštevajo za družbo in Skupino najprimernejše metode, na podlagi katerih lahko damo spodnja zagotovila.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Ljubljana, 8. september 2026

Matija Šenk
predsednik uprave

mag. Petra Mezgec
članica uprave



10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

		Skupina		Vzajemna		
	Pojasnila	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025	
SREDSTVA						
A.	Opredmetena osnovna sredstva	12.10.1	11.690.153	11.650.660	6.016.737	6.168.791
B.	Naložbene nepremičnine	12.10.2	1.588.993	1.598.093	1.588.993	1.598.093
C.	Pravica do uporabe sredstev		1.222.932	1.362.968	395.754	384.089
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	12.10.3	5.734.117	5.880.940	1.487.561	1.673.472
D.	Odložene terjatve za davek	12.10.7	100.185	114.903	0	0
E.	Naložbe v odvisne družbe	12.6	0	0	5.582.427	5.617.782
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	12.6	125.028	125.494	120.469	120.469
G.	Finančne naložbe, merjene po:	12.4	77.796.600	79.138.062	79.289.096	79.937.003
	- poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		66.179.425	67.695.149	66.179.425	67.695.149
	- odplačni vrednosti		2.073.510	3.006.020	3.567.621	3.825.933
	- poštene vrednosti preko poslovnega izida		9.543.665	8.436.894	9.542.050	8.415.922
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	12.1	2.536.006	1.729.639	1.741.828	348.048
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	12.2	492.427	848.130	492.427	848.130
J.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka		450	7.776	0	0
K.	Druge terjatve		790.201	558.589	252.216	187.468
L.	Denar in denarni ustrezniki	12.10.4	1.600.716	2.252.089	1.341.018	1.990.427
M.	Druge sredstva		1.147.396	381.454	797.813	218.312
SKUPAJ SREDSTVA			104.825.202	105.648.798	99.106.338	99.092.084



v EUR

		Skupina		Vzajemna	
		30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Pojasnila					
KAPITAL					
A.	Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750	73.501.750	73.501.750
B.	Kapitalske rezerve	4.975.065	6.938.457	4.975.065	6.938.457
C.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.411.273	-2.659.879	-2.392.210	-2.640.815
Č.	Zadržani dobički preteklih let	2.629.083	465.608	0	0
D.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-287.412	-1.159.409	268.980	-1.963.393
SKUPAJ KAPITAL		12.8	79.125.515	76.353.585	75.836.000
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		78.407.212	77.086.528	76.353.585	75.836.000
Kapital neobvladujočih deležev		718.303	0	0	0
OBVEZNOSTI					
A.	Odložene obveznosti za davek	0	0	23.649	24.936
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	12.1	12.656.021	12.928.375	13.165.771
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	12.2	3.246	0	3.246
Č.	Rezervacije		1.349.828	1.318.390	1.045.298
D.	Obveznosti iz najemov		1.083.663	1.235.900	398.929
E.	Druge finančne obveznosti	12.9	6.877.630	9.363.025	6.247.107
F.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka		4.563	25.028	0
G.	Druge obveznosti	12.10.5	3.724.736	3.691.552	1.868.753
SKUPAJ OBVEZNOSTI			25.699.687	28.562.270	22.752.753
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI			104.825.202	105.648.798	99.106.338
				99.092.084	

Pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom so del konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.



10.2 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

Pojasnila	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	16.873.008	15.572.714	17.027.511	15.566.767
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-13.968.636	-11.450.391	-13.899.522	-12.792.764
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-431.144	-420.724	-431.144	-420.742
Rezultat iz zavarovalnih poslov	12.3	2.473.228	2.696.845	2.353.262
B. Rezultat iz naložbenja				
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	722.027	545.699	740.635	545.699
2. Prihodki iz dividend	82.587	78.276	82.587	78.276
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:	277.230	-2.899	277.230	-2.899
- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	277.230	0	277.230	0
- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	-2.899	0	-2.899
4. Čiste oslavitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-18.324	2.860	-413	2.860
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-229.609	-71.358	-229.609	-71.358
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	12.5	833.911	870.430	552.579
C. Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb				
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	12.1	-53.803	243.411	-65.141
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	12.2	8.153	-5.469	8.153
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		-45.650	237.942	-56.987
Č. Drugi prihodki in odhodki	12.10.6	-3.519.930	-3.133.548	-3.241.308
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		-275.266	-286.009	8.655
- drugi poslovni prihodki		6.395.075	5.009.133	71.918
- drugi poslovni odhodki		-6.670.341	-5.295.142	-63.263
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-45.686	-53.172	-1.214
3. Nepripisljivi stroški	12.7	-3.413.100	-3.014.969	-3.422.557
4. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	12.6	-466	0	-40.980
5. Čisti drugi prihodki in odhodki		214.588	220.602	214.787
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo		-258.441	1.358.572	268.980
Davek od dohodka pravnih oseb	12.10.7	-21.816	-74.116	0
Sprememba odloženih davkov	12.10.7	-16.005	694.865	0
Prihodek/(Odhodek) za davek		-37.821	620.749	0
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-296.262	1.979.321	268.980
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		-287.412	1.969.766	268.980
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		-8.850	9.554	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	12.8	0	0	0

Pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom so del konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.



10.3 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

		v EUR			
		Skupina		Vzajemna	
	Pojasnila	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		-296.262	1.979.321	268.980	730.253
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		248.605	1.936.587	248.605	1.936.632
A) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		227.882	892.685	227.882	892.730
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko		227.882	892.685	227.882	892.730
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		228.966	892.606	228.966	892.652
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		-1.084	78	-1.084	78
B) Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		1.287	1.043.902	1.287	1.043.902
C) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		19.436	0	19.436	0
1. Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki		19.436	0	19.436	0
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		-47.657	3.915.907	517.585	2.666.886
DELEŽ LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE		-38.807	3.915.907	517.585	2.666.886
NEOBVLADUJOČI DELEŽ		-8.850	0	0	0

Pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom so del konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.



10.4 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
a) Postavke izkaza poslovnega izida	171.016	1.414.075	215.882	-36.263
a.1) Čisti poslovni izid	-296.262	1.979.321	268.980	730.253
a.2) Prilagoditve poslovnega izida za:				
1. Realizirani dobički/izgube pri prodaji sredstev	-42.241	0	-42.241	0
2. Finančni prihodki/odhodki finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	-110.452	-146.665	-129.901	-146.665
3. Ostali finančni prihodki/odhodki	-625.330	-723.074	-674.501	-760.362
4. Delež v dobičku/izgubi odvisnih družb vrednotenih po kapitalski metodi	466	0	40.980	0
5. Sprememba drugih rezervacij	40.315	846	49.632	846
6. Prevrednotovalni prihodki/odhodki	427.119	342.656	427.119	342.656
7. Amortizacija	666.136	516.363	202.370	169.692
8. Odhodek za davek	37.821	-620.749	0	-428.534
9. Druge prilagoditve nedenarnih postavk	73.443	65.377	73.443	55.852
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-2.659.927	-3.822.374	-2.930.634	-3.129.003
1. Neto sprememba zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-1.028.317	-2.762.862	-1.680.905	-2.019.750
2. Neto sprememba pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	367.103	312.492	367.103	312.509
3. Sprememba stanja finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	-1.078.815	80.598	-1.078.815	80.598
4. Sprememba stanja drugih terjatev in sredstev	-932.256	-298.721	-577.676	-317.643
5. Sprememba ostalih obveznosti	45.891	-1.165.459	39.659	-1.184.717
6. Izdatki za plačilo davka/prejemki za vračilo davka	-33.532	11.579	0	0
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	-2.488.911	-2.408.299	-2.714.752	-3.165.266
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
a) Prejemki pri naložbenju	8.963.713	27.505.635	9.026.648	27.574.946
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	585.437	488.860	592.372	502.171
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	80.010	83.049	80.010	83.049
3. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.885	1.747	1.885	1.747
4. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	8.296.380	26.931.979	8.352.380	26.987.979
4.1. Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	8.296.380	26.931.979	8.352.380	26.987.979
b) Izdatki pri naložbenju	-6.437.403	-22.553.899	-6.605.333	-22.150.987
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-160.517	-423.800	-151.767	-396.973
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-789.014	-941.047	-240.069	-564.964
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.487.872	-21.189.051	-6.213.497	-21.189.051
3.1. Izdatki za pridobitev odvisnih in pridruženih družb	0	0	-5.625	0
3.2. Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.487.872	-21.189.051	-6.207.872	-21.189.051
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	2.526.310	4.951.736	2.421.315	5.423.959
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
a) Prejemki pri financiranju	42.200	72.681	0	0
1. Prejemki od vplačanega kapitala	1.875	0	0	0
2. Prejemki od dobljenih posojil	40.325	72.681	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-730.972	-477.163	-355.972	-147.766
1. Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-292.324	-292.915	-131.373	-147.766
2. Izdatki za odplačila/izplačila finančnih obveznosti	-406.624	-173.390	-224.599	0
3. Izdatki za dane obresti	-19.614	-10.859	0	0
4. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-12.409	0	0	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	-688.772	-404.482	-355.972	-147.766
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1.600.716	3.330.596	1.341.018	2.930.981
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-651.373	2.138.955	-649.409	2.110.927
+				
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.252.089	1.191.641	1.990.427	820.054

Pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom so del konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.



10.5 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IN LOČENI IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v EUR													
Skupina	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL	
				Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve					(9.+10.)	
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2025	73.501.750	6.938.457	0	0	-2.479.808	-180.071	465.608	-1.159.409	77.086.528	0	77.086.528	
2.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2026	73.501.750	6.938.457	0	0	-2.479.808	-180.071	465.608	-1.159.409	77.086.528	0	77.086.528	
3.	Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	12.8, 12.10.7	0	0	0	229.169	19.436	0	-287.412	-38.807	-8.850	-47.657	
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	-287.412	-287.412	-8.850	-296.262	
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	229.169	19.436	0	0	248.605	0	248.605	
	Transakcije z lastniki		0	-1.963.393	0	0	0	2.163.475	1.159.409	1.359.491	727.153	2.086.644	
4.	Poravnava izgube prejšnjih let	12.8	0	-1.963.393	0	0	0	803.984	1.159.409	0	0	0	
5.	Druge spremembe v Skupini		0	0	0	0	0	1.359.491	0	1.359.491	727.153	2.086.644	
6.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2026 (2+3+4+5)		73.501.750	4.975.065	0	0	-2.250.639	-160.635	2.629.083	-287.412	78.407.212	718.303	79.125.515

v EUR												
Skupina	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL
				Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve					(9.+10.)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2024	73.501.750	8.749.881	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573
2.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2025	73.501.750	8.749.881	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573
3.	Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	12.10.7	0	0	0	1.936.587	0	0	1.969.766	3.906.353	9.554	3.915.907
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	1.969.766	1.969.766	9.554	1.979.321
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	1.936.587	0	0	0	1.936.587	0	1.936.587
	Transakcije z lastniki		0	0	0	0	0	-1.702.873	1.675.882	-26.991	0	-26.991
4.	Prenos čiste izgube preteklega leta v zadržano izgubo		0	0	0	0	0	-1.694.098	1.694.098	0	0	0
5.	Drugo		0	0	0	0	0	-8.775	-18.216	-26.991	0	-26.991
6.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2025 (2+3+4+5)	73.501.750	8.749.881	0	0	-3.586.615	-395.892	-999.139	1.951.551	79.221.536	8.954	79.230.490



v EUR

Vzajemna	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržana izguba preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
				Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 8)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2025	73.501.750	6.938.457	0	0	-2.499.720	-141.095	0	-1.963.393	75.836.000
2.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2026	73.501.750	6.938.457	0	0	-2.499.720	-141.095	0	-1.963.393	75.836.000
3.	Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	12.8, 12.10.7	0	0	0	229.169	19.436	0	268.980	517.585
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	268.980	268.980
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	229.169	19.436	0	0	248.605
	Transakcije z lastniki		0	-1.963.393	0	0	0	0	0	0
4.	Prenos čiste izgube preteklega leta v zadržano izgubo		0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Poravnava izgube prejšnjih let	12.8	0	-1.963.393	0	0	0	0	1.963.393	0
6.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2026 (2+3+4+5)	73.501.750	4.975.065	0	0	-2.270.551	-121.658	0	268.980	76.353.585

v EUR

Vzajemna	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržana izguba preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
				Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 8)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2024	73.501.750	8.749.881	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141
2.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2025	73.501.750	8.749.881	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141
3.	Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	12.10.7	0	0	0	1.936.632	0	0	730.253	2.666.886
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	730.253	730.253
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	1.936.632	0	0	0	1.936.632
	Transakcije z lastniki		0	0	0	0	0	-1.811.424	1.811.424	0
4.	Prenos čiste izgube preteklega leta v zadržano izgubo		0	0	0	0	0	-1.811.424	1.811.424	0
5.	Poravnava izgube prejšnjih let		0	0	0	0	0	0	0	0
6.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 30. 6. 2025 (2+3+4+5)	73.501.750	8.749.881	0	0	-3.624.023	-351.411	-1.811.424	730.253	77.195.027

Pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom so del konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.



11 IZBRANA POJASNILA IN RAZKRITJA K ZGOŠČENIM KONSOLIDIRANIM IN LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

11.1 PREDSTAVITEV VZAJEMNE ZDRAVSTVENE ZAVAROVALNICE

Vzajemna je obvladujoča družba Skupine Vzajemna. Po sklepu Okrožnega sodišča v Ljubljani je bila Vzajemna na podlagi ZSPVZZ s 1. januarjem 2024 preoblikovana v delniško družbo. Sedež Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. je na Vošnjakovi ulici 2 v Ljubljani.

Vzajemna d. d. je 8. januarja 2026 Agenciji za trg vrednostnih papirjev v potrditev poslala prospekt za uvrstitev svojih delnic v trgovanje na organiziranem trgu.

ATVP je prospekt Vzajemne potrdila 12. februarja 2026. Potrjen prospekt za uvrstitev 73.501.750 delnic z oznako VZZR v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze je Vzajemna objavila 16. februarja 2026 na spletni strani Vzajemne in na SEOnet (portal za javne objave Ljubljanske borze). Z objavo prospekta je bil izpolnjen zakonski pogoj za začetek trgovanja v Standardni kotaciji ter vlagatelj zagotovljena pregledna predstavitev poslovanja, finančnega položaja in tveganj družbe. Delnice Vzajemne so bile uvrščene v trgovanje v Standardno kotacijo Ljubljanske borze d. d. dne 4. marca 2026.

Vzajemna je v prvem polletju leta 2026 opravljala zavarovalne posle in sklepala zavarovanja iz zavarovalne skupine premoženjskih zavarovanj, v okviru te pa:

- dodatna zdravstvena zavarovanja,
- nezgodna zavarovanja in
- druga škodna zavarovanja.

11.2 PREGLED DRUŽB V SKUPINI VZAJEMNA

Vzajemna je skupaj z družbo Ajdonavti, upravljanje in naložbe d. o. o. dne 20. januarja 2026 registrirala novo odvisno družbo Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o. Osnovni kapital družbe Ajdomed d. o. o. znaša 7.500 evrov. Vzajemna je vplačala 5.625 evrov osnovnega vložka in postala 75-odstotna lastnica novoustanovljene družbe.

Z ustanovitvijo novega izvajalca zdravstvenih storitev v Vipavski dolini je Vzajemna pridobila možnost boljšega umeščanja kot ponudnik zdravstvenih storitev na širšem območju Primorske, si razširila možnosti nagrajevanja zvestobe obstoječih strank ter si omogočila dodatno pospešitev prodaje zavarovanj. S tem Vzajemna tudi uresničuje strateški cilj ustrezne geografske pokritosti Slovenije z lastnimi zdravstvenimi centri.

Drugih nakupov ali sprememb lastniških deležev v Skupini Vzajemna v obdobju od 1. januarja 2026 do 30. junija 2026 ni bilo.

Tabela 7: Odvisne družbe

Naziv	Naslov	Dejavnost	Delež v kapitalu
Aristotel d. o. o.	Ulica Ilije Gregoriča 18A, 8 8270 Krško	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	51 %
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	Mala ulica 3, 1000 Ljubljana	Zobozdravstvena dejavnost	100 %
BARSOS-MC d. o. o.	Gregorčičeva ulica 11, 1000 Ljubljana	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	100 %
Ajdomed d. o. o.	Gregorčičeva ulica 26, 5270 Ajdovščina	Specializirana zdravstvena dejavnost	75 %


Tabela 8: Pridružena družba

Naziv	Naslov	Dejavnost	Delež v kapitalu
CCO, d. o. o., so. p.	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana	Druge zdravstvene dejavnosti	49 %

11.3 IZDAJE, PONOVI NAKUPI IN POPLAČILA DOLŽNIŠKIH IN LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Skupina Vzajemna in Vzajemna v navedenem obdobju nista izdali, kupili ali poplačali dolžniških ali lastniških vrednostnih papirjev.

11.4 PODLAGE ZA PRIPRAVO ZGOŠČENIH KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

11.4.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

Zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vzajemna in zgoščeni ločeni računovodski izkazi Vzajemne za obdobje od 1. januarja 2026 do 30. junija 2026 so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU), Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1) in podzakonskimi akti.

Skupina Vzajemna in Vzajemna v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih za navedeno obdobje nista uporabili nobenega standarda ali pojasnila, za katera uporaba v letu 2026 ni bila obvezna.

Medletno računovodsko poročilo za prvo polletje leta 2026 je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje, zato je to poročilo treba obravnavati skupaj z zadnjim objavljenim letnim računovodskim poročilom. Računovodsko poročilo za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2026 ni revidirano.

11.4.2 OSNOVE ZA MERJENJE

Pri pripravi zgoščenih konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov se je upoštevala predpostavka neomejenosti delovanja ter zahteve po ustreznosti, zanesljivosti, razumljivosti in primerljivosti računovodskih informacij.

Zgoščeni konsolidirani in ločeni računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, finančnih naložb prek drugega vseobsegajočega donosa, ki so vrednotene po pošteni vrednosti, finančnih sredstev, vrednotenih po odplačni vrednosti, in zavarovalnih ter pozavarovalnih pogodb, vrednotenih po sedanji vrednosti.

Zgoščeni konsolidirani in ločeni računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in poročevalska valuta družb v Skupini Vzajemna. Zneski v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih so zaokroženi na en (1) evro brez centov.

11.4.3 PREDPOSTAVKA DELUJOČEGA PODJETJA

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

Na podlagi 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 v tabeli spodaj.


Tabela 9: Prikaz stanja solventnostnega kapitala – nerevidirano

v EUR

	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029
Kapital za pokritje SCR	65.418.004	66.692.164	68.779.146	70.736.794
SCR	26.294.608	27.785.186	29.536.406	31.206.447
KUS	248,8 %	240,0 %	232,9 %	226,7 %

11.5 NAČELA KONSOLIDACIJE

Vzajemna poleg ločenih računovodskih izkazov pripravlja tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Vzajemna. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vzajemna vključujejo Vzajemno kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe.

Odvisne družbe so v konsolidirane računovodske izkaze vključene po metodi popolnega konsolidiranja od dneva pridobitve obvladovanja. Neobvladujoči delež je izmerjen po sorazmernem delu opredeljivih čistih sredstev prevzete družbe na dan pridobitve obvladovanja.

Če se računovodske usmeritve posamezne odvisne družbe razlikujejo od računovodskih usmeritev Skupine Vzajemna, se računovodski izkazi odvisnih družb pred pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov ustrezno prilagodijo računovodskim usmeritvam Skupine Vzajemna.

11.6 PREVEDBA POSLOVNIH DOGODKOV IN POSTAVK

Transakcije v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto po prodajnem tečaju poslovne banke na datum poravnave. Obveznosti in denarna sredstva, izražena v tuji valuti na dan izkaza finančnega položaja, se preračunajo v domačo valuto po takrat veljavnem referenčnem tečaju Evropske centralne banke. Učinki prevedbe, ki nastanejo pri prevedbi denarnih postavk, izraženih v tuji valuti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

11.7 SEZONSKOST POSLOVANJA

Poslovanje Skupine in Vzajemne nima sezonskega značaja. V Skupini Vzajemna in Vzajemni se odložijo tisti stroški oziroma odhodki in prihodki, ki se po svoji vsebini lahko oziroma morajo odložiti tudi ob koncu poslovnega leta.

11.8 NARAVA IN ZNESEK NENAVADNIH POSTAVK

Izrednih dogodkov, ki bi vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove Skupine in zavarovalnice, ni bilo.

11.9 ZNESEK POMEMBNOСТИ

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bil za merilo uporabljen kapital Skupine Vzajemna, in sicer v višini 2 odstotkov, kar na dan 30. junija 2026 predstavlja 1.582.510 evrov. Razkritja in pojasnila, ki jih Skupina Vzajemna mora predstaviti na podlagi MRS 34 ali zakonskih zahtev, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

11.10 POMEMBNE SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV, OCEN IN PREDPOSTAVK

V prvi polovici leta 2026 ni bilo sprememb računovodskih usmeritev. Uporabljene ocene in predpostavke ne odstopajo pomembno od tistih, uporabljenih na dan 31. decembra 2025.

11.11 POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH

Na podlagi vrste dejavnosti poslovanje Vzajemne opredeljuje dva poslovna odseka ter njuno poslovanje ločeno spremlja in ocenjuje:



- premoženjska zavarovanja, ki vključujejo celotno poslovanje Vzajemne, ter
- nezavarovalno dejavnost, kamor sodi dejavnost izvajanja zdravstvenih in drugih storitev družb Aristotel d. o. o., Barsos-MC d. o. o., Dentalni center Varuh zdravja d. o. o. in Ajdomed d. o. o.

Odseka se med seboj razlikujeta po vrsti dejavnosti, izpostavljenosti poslovnim tveganjem ter načinu in pogostosti spremljanja poslovnih rezultatov.

Poslovodstvo redno pregleduje finančno stanje in rezultat posameznega odseka za namen razporejanja virov in ocenjevanja uspešnosti. Ključno merilo uspešnosti odseka predstavlja čisti poslovni izid, spremlja pa se tudi stanje vseh dolgoročnih in kratkoročnih sredstev ter obveznosti odseka.



Tabela 10: Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih

v EUR

	30. 6. 2026	Premoženje	Nezavarovalna dejavnost	Skupaj pred izločitvami
SREDSTVA				
A. Opredmetena osnovna sredstva	6.016.737	5.673.416	11.690.153	
B. Naložbene nepremičnine	1.588.993	0	1.588.993	
C. Pravica do uporabe sredstev	395.754	827.178	1.222.932	
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.487.561	4.246.556	5.734.117	
D. Odložene terjatve za davek	0	123.834	123.834	
E. Naložbe v odvisne družbe	5.582.427	0	5.582.427	
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	4.558	125.028	
G. Finančne naložbe, merjene po:	79.289.096	1.615	79.290.711	
pošteni vrednosti preko drugega				
- vseobsegajočega donosa	66.179.425	0	66.179.425	
- odplačni vrednosti	3.567.621	0	3.567.621	
- pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.542.050	1.615	9.543.665	
H. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	1.741.828	0	1.741.828	
I. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	492.427	0	492.427	
J. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	450	450	
K. Druge terjatve	252.216	612.330	864.546	
L. Denar in denarni ustrezniki	1.341.018	259.699	1.600.716	
M. Druga sredstva	797.813	349.583	1.147.396	
SKUPAJ SREDSTVA	99.106.338	12.099.218	111.205.556	
OBVEZNOSTI				
A. Odložene obveznosti za davek	23.649	0	23.649	
B. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13.165.771	0	13.165.771	
C. Rezervacije	1.045.298	304.531	1.349.828	
Č. Obveznosti iz najemov	398.929	684.734	1.083.663	
D. Druge finančne obveznosti	6.247.107	2.105.189	8.352.297	
E. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	4.563	4.563	
F. Druge obveznosti	1.868.753	1.858.783	3.727.536	
SKUPAJ OBVEZNOSTI	22.752.753	4.957.800	27.710.553	
SKUPAJ KAPITAL			83.495.003	
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI			111.205.556	
Konsolidacijske izločitve				-6.380.354
SKUPAJ SREDSTVA PO IZLOČITVAH				104.825.202
SKUPAJ OBVEZNOSTI PO IZLOČITVAH				25.699.687



v EUR

	31.12.2025	Premoženje	Nezavarovalna dejavnost	Skupaj pred izločitvami
SREDSTVA				
A. Opredmetena osnovna sredstva	6.168.791	5.481.870	11.650.660	
B. Naložbene nepremičnine	1.598.093	0	1.598.093	
C. Pravica do uporabe sredstev	384.089	978.879	1.362.968	
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.673.472	4.207.468	5.880.940	
D. Odložene terjatve za davek	0	139.839	139.839	
E. Naložbe v odvisne družbe	5.617.782	0	5.617.782	
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	5.024	125.494	
G. Finančne naložbe, merjene po:	79.937.003	20.972	79.957.975	
pošteni vrednosti preko drugega				
- vseobsegajočega donosa	67.695.149	0	67.695.149	
- odplačni vrednosti	3.825.933	0	3.825.933	
pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.415.922	20.972	8.436.894	
H. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	348.048	0	348.048	
I. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	848.130	0	848.130	
J. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	7.776	7.776	
K. Druge terjatve	187.468	452.681	640.149	
L. Denar in denarni ustrezniki	1.990.427	261.662	2.252.089	
M. Druga sredstva	218.312	163.142	381.454	
SKUPAJ SREDSTVA	99.092.084	11.719.314	110.811.398	
OBVEZNOSTI				
A. Odložene obveznosti za davek	24.936	0	24.936	
B. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13.491.962	0	13.491.962	
C. Rezervacije	1.005.383	313.007	1.318.390	
Č. Obveznosti iz najemov	395.677	840.223	1.235.900	
D. Druge finančne obveznosti	6.473.243	3.700.449	10.173.691	
E. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	25.028	25.028	
F. Druge obveznosti	1.864.884	1.831.669	3.696.552	
SKUPAJ OBVEZNOSTI	23.256.084	6.710.375	29.966.459	
SKUPAJ KAPITAL			80.844.939	
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI			110.811.398	

Konsolidacijske izločitve	-5.162.600
SKUPAJ SREDSTVA PO IZLOČITVAH	105.648.798
SKUPAJ OBVEZNOSTI PO IZLOČITVAH	28.562.270


Tabela 11: Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih

v EUR			
1-6 2026	Premoženjska zavarovanja	Nezavarovalna dejavnost	Skupaj pred izločitvami
A. Rezultat iz zavarovalnih storitev			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	17.027.511	0	17.027.511
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-13.899.522	0	-13.899.522
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-431.144	0	-431.144
Rezultat iz zavarovalnih poslov	2.696.845	0	2.696.845
B. Rezultat iz naložbenja			
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	740.635	0	740.635
2. Prihodki iz dividend	82.587	0	82.587
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznavanja finančnih sredstev:	277.230	0	277.230
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	277.230	0	277.230
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-413	-19.386	-19.800
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-229.609	0	-229.609
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	870.430	-19.386	851.044
B. Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-65.141	0	-65.141
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	8.153	0	8.153
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-56.987	0	-56.987
D. Drugi prihodki in odhodki	-3.241.308	96.725	-3.144.583
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	8.655	149.490	158.145
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-1.214	-52.099	-53.313
3. Nepripisljivi stroški	-3.422.557	0	-3.422.557
4. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-40.980	-466	-41.446
5. Čisti drugi prihodki in odhodki	214.787	-200	214.588
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo	268.980	77.339	346.319
Davek od dohodka pravnih oseb	0	-21.816	-21.816
Sprememba odloženih davkov	0	-16.005	-16.005
Prihodek/(Odhodek) za davek	0	-37.821	-37.821
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	268.980	39.518	308.498
Medsebojni čisti prihodki in odhodki			-604.760
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA			-296.262



v EUR

1-6 2025	Premoženjska zavarovanja	Nezavarovalna dejavnost	Skupaj pred izločitvami
A. Rezultat iz zavarovalnih storitev			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	15.566.767	0	15.566.767
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-12.792.764	0	-12.792.764
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-420.742	0	-420.742
Rezultat iz zavarovalnih poslov	2.353.262	0	2.353.262
B. Rezultat iz naložbenja			
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	545.699	0	545.699
2. Prihodki iz dividend	78.276	0	78.276
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznovanja finančnih sredstev: - merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.899	0	-2.899
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	2.860	0	2.860
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-71.358	0	-71.358
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	552.579	0	552.579
B. Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	228.804	0	228.804
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-5.432	0	-5.432
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	223.372	0	223.372
D. Drugi prihodki in odhodki	-2.827.494	351.632	-2.475.861
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	13.211	367.265	380.476
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-1.083	-52.053	-53.137
3. Nepripisljivi stroški	-3.023.803	0	-3.023.803
4. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	0	0	0
5. Čisti drugi prihodki in odhodki	184.181	36.421	220.602
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo	301.720	351.632	653.352
Davek od dohodka pravnih oseb	0	-74.116	-74.116
Sprememba odloženih davkov	428.534	266.401	694.935
Prihodek/(Odhodek) za davek	428.534	192.285	620.819
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	730.253	543.917	1.274.170
Medsebojni čisti prihodki in odhodki			705.150
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA			1.979.321



12 POJASNILA K POSAMEZNIM POMEMBNIH POSTAVKAM ZGOŠČENIH KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

12.1 ZAVAROVALNE POGODBE, KI SO OBVEZNOSTI, IN ZAVAROVALNE POGODBE, KI SO SREDSTVA

12.1.1 Stanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva in obveznosti

Tabela 12: Stanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna

	Skupina					
	BBA	1-6 2026 PAA	Skupaj	BBA	1-6 2025 PAA	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	2.536.006	0	2.536.006	1.990.292	0	1.990.292
Sredstva za nastale zahtevke	-3.676.076	0	-3.676.076	-1.369.037	0	-1.369.037
Sredstva za preostalo kritje	5.046.465	0	5.046.465	1.651.075	0	1.651.075
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	1.370.389	0	1.370.389	282.038	0	282.038
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	1.165.576	0	1.165.576	1.707.838	0	1.707.838
Sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila	40	0	40	417	0	417
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	492.427	0	492.427	516.847	0	516.847
Sredstva za nastale zahtevke	621.927	0	621.927	0	0	0
Sredstva za preostalo kritje	-129.500	0	-129.500	-135.807	0	-135.807
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	9.310.739	3.345.282	12.656.021	9.600.542	3.527.077	13.127.619
Obveznosti za nastale zahtevke	4.105.557	1.642.350	5.747.907	5.559.784	2.066.318	7.626.102
Obveznosti za preostalo kritje	5.679.670	1.701.512	7.381.182	4.125.698	1.459.204	5.584.902
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	9.785.227	3.343.863	13.129.090	9.685.482	3.525.522	13.211.004
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-473.678	0	-473.678	-84.808	0	-84.808
Obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila	-810	1.420	610	-133	1.556	1.423
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	3.246	0	3.246	4.115	0	4.115
Obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-69	0	-69
Obveznosti za preostalo kritje	3.246	0	3.246	4.184	0	4.184

Tabela 13: Stanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva in obveznosti Vzajemne

	Vzajemna					
	BBA	1-6 2026 PAA	Skupaj	BBA	1-6 2025 PAA	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	1.741.828	0	1.741.828	240.386	0	240.386
Sredstva za nastale zahtevke	-3.767.868	0	-3.767.868	-11.439	0	-11.439
Sredstva za preostalo kritje	4.628.163	0	4.628.163	252.664	0	252.664
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	860.295	0	860.295	241.225	0	241.225
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	881.492	0	881.492	-1.183	0	-1.183
Sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila	40	0	40	344	0	344
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	492.427	0	492.427	516.867	0	516.867
Sredstva za nastale zahtevke	621.927	0	621.927	652.655	0	652.655
Sredstva za preostalo kritje	-129.500	0	-129.500	-135.788	0	-135.788
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	9.820.913	3.344.858	13.165.771	9.957.369	3.526.873	13.484.242
Obveznosti za nastale zahtevke	4.167.832	1.641.886	5.809.718	7.151.384	2.066.114	9.217.498
Obveznosti za preostalo kritje	5.823.435	1.701.552	7.524.987	3.567.627	1.459.204	5.026.830
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	9.991.267	3.343.439	13.334.705	10.719.011	3.525.318	14.244.328
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-169.544	0	-169.544	-761.436	0	-761.436
Obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila	-810	1.420	610	-206	1.556	1.350
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	3.246	0	3.246	4.115	0	4.115
Obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-69	0	-69
Obveznosti za preostalo kritje	3.246	0	3.246	4.184	0	4.184



12.1.2 Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode

Tabela 14: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Skupine Vzajemna

Skupina	2026					
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	5.322.627	2.285.277	3.397.771	1.897.807	15.845	12.919.327
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	6.227.544	-1.286.285	-4.528.601	0	0	412.658
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-904.917	3.571.562	7.926.372	1.897.807	15.845	12.506.669
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-16.873.008	0	0	0	0	-16.873.008
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-2.947.000	9.080.706	1.911.782	8.015	8.053.503
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašaj na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-1.290.122	-800.154	-9.972	-2.100.248
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	2.888.869	0	0	0	2.888.869
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	4.955.348	0	0	0	0	4.955.348
Odhodki iz zavarovalnih storitev	4.955.348	-58.131	7.790.584	1.111.628	-1.957	13.797.472
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-11.917.660	-58.131	7.790.584	1.111.628	-1.957	-3.075.536
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-67.477	76.937	44.343	0	0	53.803
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-11.985.137	18.806	7.834.927	1.111.628	-1.957	-3.021.733
Ostale spremembe	-3.769.308	0	-151.221	-16.157	0	-3.936.686
Prejeta premija	19.804.973	0	0	0	0	19.804.973
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-7.828.446	-1.364.816	0	-9.193.262
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-4.401.263	0	0	0	0	-4.401.263
Skupni denarni tok	15.403.710	0	-7.828.446	-1.364.816	0	6.210.448
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	4.540.677	2.840.506	4.105.557	1.628.462	13.888	13.129.090
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	5.796.328	-749.862	-3.676.076	0	0	1.370.390
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	-1.255.651	3.590.368	7.781.633	1.628.462	13.888	11.758.700

v EUR



Skupina	2025					
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	5.028.159	1.533.993	6.140.012	2.389.641	17.320	15.109.125
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	1.523.902	-560.489	-1.316.787	0	0	-353.374
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	3.504.257	2.094.482	7.456.799	2.389.641	17.320	15.462.499
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-15.572.714	0	0	0	0	-15.572.714
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-2.519.775	7.766.332	2.075.199	10.979	7.332.735
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-1.464.050	-673.726	-11.779	-2.149.555
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	3.286.125	0	0	0	3.286.125
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	3.320.888	0	0	0	0	3.320.888
Odhodki iz zavarovalnih storitev	3.320.888	766.349	6.302.283	1.401.473	-800	11.790.193
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-12.251.826	766.349	6.302.283	1.401.473	-800	-3.782.521
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-297.786	8.814	45.561	0	0	-243.411
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-12.549.612	775.163	6.347.844	1.401.473	-800	-4.025.932
Ostale spremembe	-3.405.828	0	-188.918	-21.642	0	-3.616.388
Prejeta premija	17.492.246	0	0	0	0	17.492.246
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-6.686.902	-1.719.674	0	-8.406.576
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-3.976.881	0	0	0	0	-3.976.881
Skupni denarni tok	13.515.365	0	-6.686.902	-1.719.674	0	5.108.789
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	3.628.174	1.956.728	5.559.784	2.049.798	16.520	13.211.004
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	2.563.991	-912.917	-1.369.037	0	0	282.037
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	1.064.183	2.869.645	6.928.821	2.049.798	16.520	12.928.967


Tabela 15: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Vzajemne

v EUR

Vzajemna	2026					
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	4.949.564	2.572.388	4.002.742	1.897.807	15.845	13.438.347
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	5.882.786	-1.805.620	-4.133.510	0	0	-56.344
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-933.222	4.378.008	8.136.252	1.897.807	15.845	13.494.691
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-17.027.511	0	0	0	0	-17.027.511
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-3.767.831	9.563.550	1.911.782	8.015	7.715.516
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-1.414.295	-800.160	-9.972	-2.224.427
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	3.640.877	0	0	0	3.640.877
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	4.962.132	0	0	0	0	4.962.132
Odhodki iz zavarovalnih storitev	4.962.132	-126.954	8.149.255	1.111.623	-1.957	14.094.098
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-12.065.379	-126.954	8.149.255	1.111.623	-1.957	-2.933.412
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-66.811	86.259	45.693	0	0	65.141
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-12.132.190	-40.695	8.194.948	1.111.623	-1.957	-2.868.271
Ostale spremembe	-3.773.970	0	-151.221	-16.157	0	-3.941.348
Prejeta premija	19.804.973	0	0	0	0	19.804.973
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-8.244.280	-1.365.275	0	-9.609.555
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-4.406.080	0	0	0	0	-4.406.080
Skupni denarni tok	15.398.894	0	-8.244.280	-1.365.275	0	5.789.339
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	4.484.562	3.040.425	4.167.832	1.627.998	13.888	13.334.705
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	5.925.051	-1.296.887	-3.767.868	0	0	860.295
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	-1.440.489	4.337.312	7.935.700	1.627.998	13.888	12.474.410



Vzajemna	2025					
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke, merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	3.564.362	2.604.542	7.480.203	2.389.641	17.320	16.056.069
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	76.896	-21.214	-89.187	0	0	-33.506
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	3.487.466	2.625.756	7.569.390	2.389.641	17.320	16.089.575
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-15.566.768	0	0	0	0	-15.566.768
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-3.210.059	8.510.353	2.075.199	10.979	7.386.472
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašaj na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-1.486.795	-673.726	-11.779	-2.172.301
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	4.289.513	0	0	0	4.289.513
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	3.324.344	0	0	0	0	3.324.344
Odhodki iz zavarovalnih storitev	3.324.344	1.079.454	7.023.558	1.401.473	-800	12.828.029
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-12.242.424	1.079.454	7.023.558	1.401.473	-800	-2.738.739
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-291.522	15.356	47.362	0	0	-228.804
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-12.533.946	1.094.810	7.070.920	1.401.473	-800	-2.967.543
Ostale spremembe	-3.413.208	0	-188.918	-21.642	0	-3.623.769
Prejeta premija	17.492.246	0	0	0	0	17.492.246
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-7.288.569	-1.719.878	0	-9.008.447
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-3.978.960	0	0	0	0	-3.978.960
Skupni denarni tok	13.513.287	0	-7.288.569	-1.719.878	0	4.504.840
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	1.323.685	3.703.145	7.151.384	2.049.594	16.520	14.244.328
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	270.086	-17.421	-11.440	0	0	241.225
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	1.053.599	3.720.566	7.162.824	2.049.594	16.520	14.003.103



12.1.3 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže za pogodbe, merjene po BBA metodi

Tabela 16: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Skupine Vzajemna za pogodbe, merjene po BBA metodi

v EUR

Skupina	2026				2025			
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-5.731.420	2.232.564	12.935.162	9.436.305	-11.417.354	2.494.965	20.196.431	11.274.042
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	7.380.030	-898.898	-6.068.475	412.658	307.692	-498.439	-162.627	-353.373
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-13.111.450	3.131.462	19.003.637	9.023.648	-11.725.046	2.993.404	20.359.058	11.627.415
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-1.860.513	-1.860.513	0	0	-1.606.998	-1.606.998
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-756.871	0	-756.871	0	-715.991	0	-715.991
Izkustvene prilagoditve	-1.864.295	0	0	-1.864.295	-2.926.782	0	0	-2.926.782
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-1.864.295	-756.871	-1.860.513	-4.481.679	-2.926.782	-715.991	-1.606.998	-5.249.771
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-1.195.756	-12.210	1.207.967	0	-148.593	-14.476	163.069	0
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-325.115	93.257	0	-231.858	-340.302	49.483	0	-290.818
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	1.577.480	897.347	384.581	2.859.409	1.968.980	771.531	392.733	3.133.244
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	56.609	978.394	1.592.547	2.627.551	1.480.085	806.539	555.802	2.842.426
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahtevke	-1.258.066	-32.056	0	-1.290.122	-1.430.700	-33.350	0	-1.464.050
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.258.066	-32.056	0	-1.290.122	-1.430.700	-33.350	0	-1.464.050
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-3.065.752	189.467	-267.966	-3.144.251	-2.877.397	57.198	-1.051.196	-3.871.395
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-101.705	73.905	81.603	53.803	-301.987	-18.457	77.035	-243.411
Ostale spremembe	-3.884.729	0	0	-3.884.729	-3.551.399	0	0	-3.551.399
Prejeta premija	17.438.135	0	0	17.438.135	15.369.553	0	0	15.369.553
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-7.828.446	0	0	-7.828.446	-6.686.902	0	0	-6.686.902
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-3.243.324	0	0	-3.243.324	-3.240.417	0	0	-3.240.417
Denarni tokovi	6.366.366	0	0	6.366.366	5.442.234	0	0	5.442.234
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-5.901.819	2.508.872	13.178.173	9.785.227	-12.090.198	2.461.177	19.314.503	9.685.482
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	7.895.452	-885.962	-5.639.101	1.370.389	923.398	-570.968	-70.393	282.037
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	-13.797.271	3.394.834	18.817.274	8.414.838	-13.013.596	3.032.145	19.384.896	9.403.445



Tabela 17: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Vzajemne za pogodbe, merjene po BBA metodi

v EUR								
Vzajemna	2026				2025			
	Sedanja vrednost prihodnih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-5.299.278	2.355.721	12.898.466	9.954.909	-10.979.652	3.038.653	20.161.756	12.220.756
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	6.876.530	-867.146	-6.065.728	-56.344	113.512	-26.160	-120.858	-33.506
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-12.175.808	3.222.867	18.964.194	10.011.253	-11.093.164	3.064.813	20.282.614	12.254.262
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-1.826.073	-1.826.073	0	0	-1.534.480	-1.534.480
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-866.461	0	-866.461	0	-804.941	0	-804.941
Izkustvene prilagoditve	-2.275.144	0	0	-2.275.144	-2.847.421	0	0	-2.847.421
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-2.275.144	-866.461	-1.826.073	-4.967.678	-2.847.421	-804.941	-1.534.480	-5.186.842
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-1.152.383	-15.552	1.167.935	0	-50.491	-19.773	70.264	0
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-333.457	100.460	0	-232.996	-276.467	77.348	0	-199.118
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	2.273.903	982.698	355.954	3.612.555	2.812.591	888.561	343.781	4.044.933
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	788.063	1.067.607	1.523.889	3.379.559	2.485.633	946.137	414.045	3.845.814
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahtevke	-1.380.958	-33.337	0	-1.414.295	-1.452.711	-34.084	0	-1.486.795
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.380.958	-33.337	0	-1.414.295	-1.452.711	-34.084	0	-1.486.795
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-2.868.039	167.809	-302.184	-3.002.414	-1.814.499	107.112	-1.120.435	-2.827.822
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-90.784	75.103	80.822	65.141	-285.997	-18.137	75.330	-228.804
Ostale spremembe	-3.889.390	0	0	-3.889.390	-3.558.780	0	0	-3.558.780
Prejeta premija	17.438.135	0	0	17.438.135	15.369.553	0	0	15.369.553
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-8.244.280	0	0	-8.244.280	-7.288.569	0	0	-7.288.569
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-3.247.473	0	0	-3.247.473	-3.242.055	0	0	-3.242.055
Denarni tokovi	5.946.383	0	0	5.946.383	4.838.930	0	0	4.838.930
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-5.661.676	2.525.200	13.127.743	9.991.267	-11.650.129	3.132.375	19.236.764	10.719.011
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	7.415.961	-940.578	-5.615.088	860.295	263.381	-21.411	-745	241.225
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	-13.077.637	3.465.778	18.742.831	9.130.972	-11.913.510	3.153.786	19.237.509	10.477.786



12.2 POZAVAROVALNE POGODBE, KI SO OBVEZNOSTI, IN POZAVAROVALNE POGODBE, KI SO SREDSTVA

12.2.1 Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode

Tabela 18: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR

Skupina in Vzajemna	2026				2025			
	Sredstva za preostalo kritje		Sredstva za nastale zahtevke	Skupaj	Sredstva za preostalo kritje		Sredstva za nastale zahtevke	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube			Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-1.565	0	-846.566	-848.131	990.306	-990.306	-830.693	-830.693
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	1.565	0	846.566	848.131	-990.306	990.306	830.693	830.693
Odhodki iz pozavarovanja - prihodki od premij, preneseni pozavarovateljem	-736.970	0	0	-736.970	350.815	0	0	350.815
Delež pozavarovateljev na škodnih zahtevkih in drugih zavarovalnih odhodkih	0	0	344.168	344.168	0	0	311.344	311.344
Prilagoditve sredstev za nastale zahtevke	0	0	-38.342	-38.342	0	0	-92.595	-92.595
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	0	0	0	0	0	-990.306	0	-990.306
Prihodki iz pozavarovanja - zneski, povrnjeni od pozavarovateljev	0	0	305.826	305.826	0	-990.306	218.749	-771.557
Finančni prihodki/odhodki	1.077	0	7.077	8.154	-13.339	0	7.907	-5.432
Plačane premije	601.583	0	0	601.583	512.858	0	0	512.858
Prejeti zneski	0	0	-537.542	-537.542	0	0	-404.625	-404.625
Skupni denarni tok	601.583	0	-537.542	64.041	512.858	0	-404.625	108.233
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-3.246	0	0	-3.246	-4.184	0	69	-4.115
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	129.500	0	-621.927	-492.427	135.788	0	-652.655	-516.867
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	-132.746	0	621.927	489.181	-139.972	0	652.724	512.752

* Vse pozavarovalne pogodbe so merjene po BBA metodi.



12.2.2 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže za pogodbe, merjene po BBA metodi

Tabela 19: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Skupine Vzajemna in Vzajemne za pogodbe, merjene po BBA metodi

v EUR								
Skupina in Vzajemna	2026				2025			
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža	Skupaj
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-470.424	-56.079	-321.627	-848.130	244.376	-55.587	-1.019.482	-830.693
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	470.424	56.079	321.627	848.130	-244.376	55.587	1.019.482	830.693
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-305.527	-305.527	0	0	-236.783	-236.783
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-22.013	0	-22.013	0	-21.571	0	-21.571
Izkustvene prilagoditve	-65.262	0	0	-65.262	-69.792	0	0	-69.792
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-65.262	-22.013	-305.527	-392.802	-69.792	-21.571	-236.783	-328.146
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	5.552	6.813	-12.365	0	803.692	2.902	-806.594	0
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-25.521	0	25.521	0	-16.850	0	16.850	0
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	-19.970	6.813	13.157	0	786.841	2.902	-789.743	0
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-33.761	-4.581	0	-38.342	-87.760	-4.835	0	-92.595
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-118.993	-19.781	-292.370	-431.144	629.289	-23.504	-1.026.526	-420.741
Finančni prihodki/odhodki	4.204	476	3.474	8.154	1.873	467	-7.772	-5.432
Plačane premije	601.583	0	0	601.583	512.858	0	0	512.858
Prejeti zneski	-537.542	0	0	-537.542	-404.625	0	0	-404.625
Denarni tokovi	64.041	0	0	64.041	108.232	0	0	108.232
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	3.937	-7.183	-3.246	-5.190	1.075	0	-4.115
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-419.676	-32.837	-39.914	-492.427	-500.209	-31.474	14.817	-516.866
Čisto (neto) stanje na dan 30. junij	419.676	36.774	32.731	489.181	495.019	32.549	-14.817	512.751



12.3 REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV

Tabela 20: Rezultat iz zavarovalnih poslov

	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Prihodki iz zavarovalnih storitev				
Pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)				
Zneski, povezani s spremembami obveznosti za preostalo kritje				
- Pričakovani denarni tokovi iz škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	8.947.206	9.280.303	9.095.644	9.318.601
- Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za izteka tveganja	586.912	585.307	620.926	607.898
- Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	1.792.921	1.569.499	1.758.481	1.499.419
- Izkustvene prilagoditve za prejeme od premij razen tistih, ki se nanašajo na prihodnje storitev	-450.301	-430.655	-450.301	-430.655
Povračilo stroškov pridobivanja	3.823.066	2.581.846	3.829.558	2.585.091
Prihodki iz zavarovalnih storitev iz pogodb, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)	14.699.805	13.586.300	14.854.308	13.580.354
Prihodki iz zavarovalnih storitev iz pogodb po pristopu razporejanja premij (PAA)	2.173.202	1.986.413	2.173.202	1.986.413
Skupaj prihodki iz zavarovalnih storitev	16.873.008	15.572.714	17.027.511	15.566.767
Odhodki iz zavarovalnih storitev				
Odhodki za nastale škode in drugi stroški zavarovalnih storitev	-11.000.503	-9.852.510	-11.483.347	-10.596.531
Prilagoditve obveznosti za nastale zahteve	2.100.248	2.149.555	2.224.427	2.172.301
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	58.131	-766.349	126.954	-1.079.454
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	-4.955.348	-3.320.888	-4.962.132	-3.324.344
Neto oslabitev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	-171.164	339.801	194.576	35.265
Skupaj odhodki iz zavarovalnih storitev	-13.968.636	-11.450.391	-13.899.522	-12.792.764
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb				
Odhodki iz pozavarovalnih storitev - pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)				
Zneski, povezani s spremembami sredstev za preostalo kritje				
- Pričakovani denarni tokovi iz škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	-407.143	-378.142	-407.143	-378.142
- Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za izteka tveganja	-24.301	-24.566	-24.301	-24.566
- Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	-305.527	751.452	-305.527	753.523
Odhodki iz pozavarovalnih storitev - pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)	-736.970	348.745	-736.970	350.815
Povračilo nastalih škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	344.168	311.361	344.168	311.344
Prilagoditve sredstev za nastale zahteve	-38.342	-92.595	-38.342	-92.595
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	0	-988.235	0	-990.306
Skupaj neto odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-431.144	-420.724	-431.144	-420.742
Rezultat zavarovalnih storitev	2.473.228	3.701.598	2.696.845	2.353.262

12.4 FINANČNE NALOŽBE

Tabela 21: Finančne naložbe glede na model vrednotenja v skladu z MSRP 9

Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	66.179.425	67.695.149	66.179.425	67.695.149
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.543.665	8.436.894	9.542.050	8.415.922
Vrednotene po odplačni vrednosti	2.073.510	3.006.020	3.567.621	3.825.933
Skupaj finančne naložbe	77.796.600	79.138.062	79.289.096	79.937.003



Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je v prvi polovici leta 2026 znižalo predvsem zaradi zapadlosti obvezniških naložb v tem obdobju.

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je v prvi polovici leta 2026 zvišalo predvsem zaradi povečanja deleža naložb v delnice in sklade.

Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, se je v prvi polovici leta 2026 znižalo predvsem zaradi zagotavljanja sredstev za tekočo likvidnost.

Skupina Vzajemna in Vzajemna na dan 30. junija 2026 nista imeli naložb, ki bi pomenile podrejen instrument pri izdajatelju.

Tabela 22: Finančne naložbe glede na geografsko izpostavljenost

Geografska izpostavljenost naložb	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Države podpisnice Sporazuma o evropskem gospodarskem prostoru	46.102.182	47.308.675	46.102.182	47.308.675
Države OECD	18.088.426	18.027.873	18.088.426	18.027.873
Ostale države	3.323.329	3.224.008	3.323.329	3.224.008
Slovenija	10.282.664	10.577.507	11.775.160	11.376.448
Skupaj finančne naložbe	77.796.600	79.138.062	79.289.096	79.937.003

Tabela 23: Finančne naložbe glede na ročnost

Vrsta naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Dolgoročne finančne naložbe				
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	61.271.811	61.346.702	61.271.811	61.346.702
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	54.090	0	1.378.868	650.580
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	61.325.901	61.346.702	62.650.679	61.997.282
Kratkoročne finančne naložbe				
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4.907.614	6.348.447	4.907.614	6.348.447
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.543.665	8.436.894	9.542.050	8.415.922
Vrednotene po odplačni vrednosti	2.019.420	3.006.020	2.188.753	3.175.353
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	16.470.699	17.791.361	16.638.417	17.939.722
Skupaj finančne naložbe	77.796.600	79.138.062	79.289.096	79.937.003

Delež dolgoročnih finančnih naložb Skupine Vzajemna je na dan 30. junija 2026 znašal 78,8 odstotka vseh naložb in se je zvišal v primerjavi z deležem na dan 31. decembra 2025, ko je znašal 77,5 odstotka.

Delež kratkoročnih finančnih naložb je tako na dan 30. junija 2026 znašal 21,2 odstotka vseh naložb, na dan 31. decembra 2025 pa 22,5 odstotka.



Tabela 24: Finančne naložbe glede na sektor

Sektor naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Državne obveznice	33.816.199	34.626.746	33.816.199	34.626.746
Energija	1.855.796	1.736.686	1.855.796	1.736.686
Finance	9.803.933	10.369.539	9.803.933	10.369.539
Industrija	3.034.322	2.995.974	3.034.322	2.976.588
Informacijska tehnologija	1.430.002	1.128.975	1.430.002	1.128.975
Nepremičnine	706.290	691.243	706.290	691.243
Oskrbovalna podjetja	4.651.204	4.631.761	4.651.204	4.631.761
Potrošne dobrine	4.524.256	4.309.349	4.522.931	4.308.024
Surovine	1.970.789	2.234.800	1.970.789	2.234.800
Telekomunikacije	2.645.954	2.721.020	2.645.954	2.721.020
Trajne dobrine	1.711.151	2.104.552	1.711.151	2.104.552
Zdravstvo	4.129.985	4.800.219	5.624.096	5.620.132
Mešano (skladi)	5.510.698	3.781.179	5.510.408	3.780.918
Depoziti	2.006.020	3.006.020	2.006.020	3.006.020
Skupaj finančne naložbe	77.796.600	79.138.062	79.289.096	79.937.003

Tabela 25: Gibanje finančnih naložb Skupine Vzajemna

Skupina	v EUR			
	Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupaj finančne naložbe
Stanje 1. 1. 2025	85.991.635	7.739.501	6.006.020	99.737.156
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-21.332.573	207.429	-3.000.000	-24.125.144
a. povečanje	34.430.246	878.662	32.100.000	67.408.908
b. diskont, premija, obračunane obresti 2025	994.509	0	6.357	1.000.866
c. zmanjšanje	-56.755.071	-671.233	-35.106.357	-92.532.661
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	-2.257	0	0	-2.257
B. Sprememba poštene vr. izkazane vizkazu posl. izi	0	489.964	0	489.964
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	3.036.087	0	0	3.036.087
a. povečanje vrednosti naložbe	4.495.977	0	0	4.495.977
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-1.459.890	0	0	-1.459.890
Stanje 31. 12. 2025	67.695.149	8.436.894	3.006.020	79.138.062
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-1.743.606	1.059.429	-932.510	-1.616.687
a. povečanje	419.189	2.711.054	5.067.000	8.197.243
b. diskont, premija, obračunane obresti 1-6 2026	719.476	0	2.549	722.025
c. zmanjšanje	-2.883.355	-1.632.239	-6.002.037	-10.517.631
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	1.084	-19.386	-23	-18.325
B. Sprememba poštene vr. izkazane vizkazu posl. izi	0	47.343	0	47.343
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	227.881	0	0	227.881
a. povečanje vrednosti naložbe	1.932.657	0	0	1.932.657
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-1.704.776	0	0	-1.704.776
Stanje 30. 6. 2026	66.179.425	9.543.665	2.073.510	77.796.600



Tabela 26: Gibanje finančnih naložb Vzajemne

v EUR

Vzajemna	Naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupaj finančne naložbe
Stanje 1. 1. 2025	85.991.635	7.718.552	6.540.335	100.250.522
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-21.332.573	207.429	-2.714.403	-23.839.547
a. povečanje	34.430.246	878.662	32.490.000	67.798.908
b. diskont, premija, obračunane obresti 2025	994.509	0	28.747	1.023.256
c. zmanjšanje	-56.755.071	-671.233	-35.232.949	-92.659.253
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	-2.257	0	-201	-2.458
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izi	0	489.941	0	489.941
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	3.036.087	0	0	3.036.087
a. povečanje vrednosti naložbe	4.495.977	0	0	4.495.977
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-1.459.890	0	0	-1.459.890
Stanje 31. 12. 2025	67.695.149	8.415.922	3.825.933	79.937.003
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-1.743.606	1.078.815	-258.312	-923.103
a. povečanje	419.189	2.711.054	5.787.000	8.917.243
b. diskont, premija, obračunane obresti 1-6 2026	719.476	0	21.158	740.634
c. zmanjšanje	-2.883.355	-1.632.239	-6.064.972	-10.580.566
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	1.084	0	-1.498	-414
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izi	0	47.314	0	47.314
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	227.881	0	0	227.881
a. povečanje vrednosti naložbe	1.932.657	0	0	1.932.657
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-1.704.776	0	0	-1.704.776
Stanje 30. 6. 2026	66.179.425	9.542.050	3.567.621	79.289.096

Tabela 27: Knjigovodske in poštene vrednosti naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti Skupine Vzajemna

v EUR

Vrsta naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Posojila in depoziti	2.073.510	3.006.020	2.073.532	3.006.020
Obveznice in komercialni zapisi	0	0	0	0
Skupaj finančne naložbe	2.073.510	3.006.020	2.073.532	3.006.020

Tabela 28: Knjigovodske in poštene vrednosti naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti Vzajemne



v EUR

Vrsta naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Vzajemna			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Posojila in depoziti	3.567.621	3.825.933	3.569.687	3.826.501
Obveznice in komercialni zapisi	0	0	0	0
Skupaj finančne naložbe	3.567.621	3.825.933	3.569.687	3.826.501

Tabela 29: Prikaz finančnih naložb glede na nivo vrednotenja

v EUR

Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	66.179.425	67.695.120	66.179.425	67.695.120
- nivo 1	65.479.437	67.010.154	65.479.437	67.010.154
- nivo 2	0	0	0	0
- nivo 3	699.988	684.966	699.988	684.966
Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	9.543.665	8.436.894	9.542.050	8.415.922
- nivo 1	4.980.349	5.619.516	4.980.349	5.619.516
- nivo 2	4.290.085	2.525.926	4.289.795	2.525.665
- nivo 3	273.231	291.452	271.906	270.741
Vrednotene po odplačni vrednosti	2.073.532	3.006.020	3.569.687	3.826.501
- nivo 1	0	0	0	0
- nivo 2	0	0	0	0
- nivo 3	2.073.532	3.006.020	3.569.687	3.826.501

V letih 2026 in 2025 ni bilo prerazvrstitev med nivoji vrednotenja finančnih naložb vrednotenih po poštenu vrednosti.

**Tabela 30: Gibanje finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3**

v EUR

	<i>Skupina</i>	<i>Vzajemna</i>
Gibanje naložb	Nivo 3	Nivo 3
Stanje na 1. 1. 2025	6.932.435	7.447.733
Pridobitve finančnih sredstev	0	395.550
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-3.000.000	-3.104.333
Prevrednotenje naložb preko poslovnega izida	28.632	27.307
Prevrednotenje naložb preko drugega vseobsegajočega donosa	21.371	15.951
Prerazvrstitev med nivoji (iz 1 ali 2 v 3)	0	0
Stanje na 31. 12. 2025	3.982.438	4.782.208
Pridobitve finančnih sredstev	67.512	793.146
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-1.000.000	-1.056.000
Prevrednotenje naložb preko poslovnega izida	-18.221	1.165
Prevrednotenje naložb preko drugega vseobsegajočega donosa	15.022	21.062
Prerazvrstitev med nivoji (iz 1 ali 2 v 3)	0	0
Stanje na 30. 6. 2026	3.046.751	4.541.581



12.5 REZULTAT IZ NALOŽBENJA

Tabela 31: Neto donos naložb

Neto donos glede na vrsto naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	720.400	518.272	720.400	518.272
Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	110.984	7.425	130.370	7.425
Vrednotene po odplačni vrednosti	2.526	26.882	19.660	26.882
Skupaj neto donos naložb	833.911	552.579	870.430	552.579

Neto donos naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je v prvi polovici leta 2026 zvišal glede na prvo polovico leta 2025. Vzajemna je konec leta 2025 zamenjala del obvezniškega portfelja, tako da je prodala obveznice z najnižjo letno donosnostjo ter kupila obveznice z višjo letno donosnostjo. Posledično so bili donosi iz obvezniških naložb v prvi polovici leta 2026 višji kot v prvi polovici leta 2025.

Neto donos naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se je v prvi polovici leta 2026 zvišal glede na prvo polovico leta 2025, kar je predvsem posledica realizacije dobičkov in višjih vrednotenj lastniških vrednostnih papirjev ter višjih prihodkov iz dividend.

Neto donos naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, je bil v prvi polovici leta 2026 nižji glede na prvo polovico leta 2025, kar je predvsem posledica nižjih prihodkov iz depozitov in depozitov na odpoklic.

Skupina Vzajemna v prvi polovici leta 2026 ni imela dobičkov od prodaje finančnih sredstev, ki so bila predhodno oslabljeni.

12.6 NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE IN NALOŽBE V PRIDRUŽENE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

Naložbe v odvisne družbe so pripoznane le v ločenih izkazih Vzajemne. Knjigovodska vrednost naložb v odvisne družbe se je v ločenih izkazih spremenila za delež Vzajemne v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu odvisnih družb od datuma pridobitve, zmanjšan za izplačane dividende.

Naložba v pridruženo družbo je pripoznana v konsolidiranih izkazih po kapitalski metodi, v ločenih izkazih pa po nabavni vrednosti.

Tabela 32: Naložbe v odvisne družbe v ločenih izkazih Vzajemne

	v EUR				
	Odvisne družbe				Skupaj
	Aristotel d. o. o.	Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	BARSOS-MC d. o. o.	Ajdomed d. o. o.	
Stanje 1. 1. 2025	1.967.945	354.720	2.863.152	0	5.185.817
Nakup deleža	0	250.404	0	0	250.404
Prevrednotenje po kapitalski metodi	170.289	14.536	-3.264	0	181.561
Stanje 31. 12. 2025	2.138.234	619.660	2.859.888	0	5.617.782
Nakup deleža	0	0	0	5.625	5.625
Prevrednotenje po kapitalski metodi	115.261	-75.640	-74.976	-5.625	-40.980
Stanje 30. 6. 2026	2.253.495	544.019	2.784.913	0	5.582.427
Delež v kapitalu (v %)	51	100	100	75	



Delež glasovalnih pravic je enak lastniškemu deležu.

Vzajemna je skupaj z družbo Ajdonavti, upravljanje in naložbe d. o. o. dne 20. januarja 2026 registrirala novo odvisno družbo Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o., s čimer je pridobila 75-odstotni lastniški delež v novi odvisni družbi. Drugih nakupov ali sprememb lastniških deležev v Skupini Vzajemna v prvem polletju 2026 ni bilo.

Na dan 30. junija 2026 je Vzajemna ocenila, ali obstaja kako znamenje, da utegnejo biti naložbe v odvisne družbe oslabiljene. Informacije glede presoje oslabilitve so navedene v Poglavju 12.10.3 Neopredmetena sredstva.

Skupina na dan 30. junija 2026 nima omejitev pri prenosu sredstev, zastav ali drugih omejitev pri razpolaganju z deleži v odvisnih družbah. Vzajemna je imela do dne 30. junija 2026 prodajno opcijo za nakup preostalega deleža v družbi Aristotel, ki je z dnem 30. junija 2026 potekla. Prodajna opcija je opisana v Poglavju 12.8 Kapital.

Pripadajoči dobički in izgube iz naložb povezanih družb

V prvem polletju 2026 je Vzajemna v ločenih računovodskih izkazih realizirala za 40.980 evrov čistih odhodkov iz naložb v odvisne družbe.

12.7 OBRATOVALNI STROŠKI

Tabela 33: Obratovalni stroški Skupine Vzajemna v prvem polletju 2026 in 2025

v EUR					
1-6 2026					
Skupina	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	855.775	0	0	0	855.775
Stroški amortizacije	235.352	0	167.387	202.370	605.109
Stroški dela	2.825.262	408.821	1.302.421	1.587.473	6.123.977
- bruto plače	2.225.236	302.494	986.059	1.214.297	4.728.086
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	358.576	55.129	174.715	208.951	797.371
- drugi stroški dela	241.450	51.198	141.646	164.226	598.520
Ostali obratovalni stroški	1.210.124	220.704	855.195	1.623.257	3.909.280
- stroški materiala	74.038	10.089	71.469	46.746	202.341
- stroški storitev	1.117.696	207.202	692.959	1.502.415	3.520.271
- drugi stroški	18.390	3.413	90.768	74.096	186.667
Drugi zavarovalni odhodki	0	177.022	72.854	0	249.876
Skupaj	5.126.512	806.548	2.397.857	3.413.100	11.744.017

v EUR					
1-6 2025					
Skupina	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	459.374	0	0	0	459.374
Stroški amortizacije	168.184	0	210.561	169.692	548.436
Stroški dela	1.688.723	454.672	1.332.792	1.319.027	4.795.214
- bruto plače	1.330.370	343.772	1.019.112	1.028.874	3.722.128
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	211.395	58.644	169.045	165.700	604.784
- drugi stroški dela	146.958	52.256	144.635	124.453	468.302
Ostali obratovalni stroški	664.806	213.010	791.810	1.526.249	3.195.875
- stroški materiala	76.094	12.988	87.527	60.870	237.479
- stroški storitev	578.297	196.224	694.015	1.387.442	2.855.978
- drugi stroški	10.415	3.798	10.268	77.937	102.418
Drugi zavarovalni odhodki	0	356.915	53.791	0	410.706
Skupaj	2.981.087	1.024.597	2.388.953	3.014.969	9.409.606


Tabela 34: Obratovalni stroški Vzajemne v prvem polletju 2026 in 2025

v EUR

1-6 2026					
<i>Vzajemna</i>	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	797.028	0	0	0	797.028
Stroški amortizacije	218.678	0	167.387	202.370	588.435
Stroški dela	2.625.098	408.821	1.302.421	1.587.473	5.923.813
- bruto plače	2.067.582	302.494	986.059	1.214.297	4.570.432
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	333.171	55.129	174.715	208.951	771.966
- drugi stroški dela	224.344	51.198	141.646	164.226	581.414
Ostali obratovalni stroški	1.126.751	220.704	855.195	1.632.713	3.835.364
- stroški materiala	68.792	10.089	71.469	46.746	197.096
- stroški storitev	1.040.872	207.202	692.959	1.511.872	3.452.904
- drugi stroški	17.087	3.413	90.768	74.096	185.364
Drugi zavarovalni odhodki	0	177.022	72.854	0	249.876
Skupaj	4.767.556	806.548	2.397.857	3.422.557	11.394.516

v EUR

1-6 2025					
<i>Vzajemna</i>	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	507.196	0	0	0	507.196
Stroški amortizacije	185.340	0	210.561	169.692	565.593
Stroški dela	1.860.991	454.672	1.332.788	1.319.027	4.967.479
- bruto plače	1.466.082	343.772	1.019.109	1.028.874	3.857.837
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	232.960	58.644	169.044	165.700	626.348
- drugi stroški dela	161.949	52.256	144.634	124.453	483.293
Ostali obratovalni stroški	735.552	213.010	791.807	1.535.083	3.275.452
- stroški materiala	83.856	12.988	87.527	60.870	245.241
- stroški storitev	640.218	196.224	694.012	1.396.276	2.926.731
- drugi stroški	11.477	3.798	10.268	77.937	103.480
Drugi zavarovalni odhodki	0	356.915	53.791	0	410.706
Skupaj	3.289.079	1.024.597	2.388.946	3.023.803	9.726.425

Pripisljivi stroški so izračunani na podlagi ključev ter so vključeni med odhodke iz zavarovalnih storitev. Nepripisljivi stroški so izkazani neposredno v izkazu poslovnega izida.



12.8 KAPITAL

Tabela 35: Stanje v kapitalu in rezervah

v EUR

	Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750
Kapitalske rezerve	4.975.065	6.938.457
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.392.210	-2.640.815
1. Prevrednotenje fin. naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.226.990	-2.454.872
2. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-23.649	-24.936
3. Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	-19.913	-19.913
4. Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0
5. Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-121.658	-141.095
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	268.980	-1.963.393
Skupaj	76.353.585	75.836.000

Osnovni kapital Vzajemne delniške družbe je 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 so vpisane v registru KDD pod oznako VZZR in so bile uvrščene v trgovanje v Standardno kotacijo Ljubljanske borze, d. d., dne 4. marca 2026.

Do 30. junija 2026 je 43.145 (do 31. 12. 2025: 3.353) upravičencev prevzelo 17.302.398 delnic (do 31. 12. 2025: 11.663.484). Največji upravičenec do delnic Vzajemne (15,2-odstotni delež), ZZS, je prevzel vseh 11.193.272 delnic, ki mu pripadajo. Preostalih 6.109.126 delnic so prevzeli upravičenci, ki imajo posamezno manj kot 1-odstotni delež.

Preostale delnice lahko upravičenci do deleža v osnovnem kapitalu Vzajemne kot delniške družbe prevzamejo v dveh letih po uvrstitvi delnic v trgovanje na organiziranem trgu, tj. do marca 2028. Delnice, glede katerih upravičenci ne bodo uveljavili pravice do njihovega prevzema, pripadejo Kapitalski družbi pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Knjigovodska vrednost delnice Vzajemne je na dan 30. junija 2026 znašala 1,04 evra (31. 12. 2025: 1,03 evra) (izračun na podlagi računovodskih izkazov Vzajemne).

Obravnava bilančne izgube Vzajemne

Na 3. skupščini delničarjev Vzajemne, ki je potekala 10. junija 2026, so delničarji Vzajemne odločali o bilančni izgubi leta 2025. Bilančno izgubo, ki je na dan 31. decembra 2025 znašala 1.963.393 evrov, je skupščina v celoti pokrila iz kapitalskih rezerv.

Čisti poslovni izid

Vzajemna je v prvem polletju 2026 realizirala 268.980 evrov čistega dobička, Skupina Vzajemne 296.262 evrov čiste izgube.


Tabela 36: Čisti dobiček/izguba na delnico

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Čista izguba(-)/dobiček pripisan obvladujočemu podjetju	-287.412	1.969.766	268.980	730.253
Tehtano povprečje števila navadnih delnic	73.501.750	-	73.501.750	-
Osnovni dobiček/izguba na delnico	0,00	-	0,00	-

Osnovni dobiček oziroma izguba na delnico je izračunana kot razmerje med čistim poslovnim izidom, ki pripada imetnikom navadnih delnic v prvem polletju, in številom navadnih delnic v obtoku v navedenem obdobju. Ker se število delnic v obdobju od 1. 1. 2026 do 30. 6. 2026 ni spremenilo, je tehtano povprečje števila navadnih delnic enako stanju navadnih delnic na zadnji dan obdobja.

Vzajemna v prvem polletju 2026 ni imela potencialnih navadnih delnic, opcij ali nakupnih bonov, zato sta osnovni in popravljeni dobiček na delnico enaka.

Ker Vzajemna v prvem polletju 2025 ni imela navadnih delnic v obtoku, kazalnik dobička/izgube na delnico za to obdobje ni predstavljen.

Tabela 37: Kapital lastnikov obvladujoče družbe in kapital neobvladujočih deležev

v EUR

	Skupina	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750
Kapitalske rezerve	4.975.065	6.938.457
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.411.273	-2.659.879
1. Prevrednotenje fin. naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.226.990	-2.454.872
2. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-23.649	-24.935
3. Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-160.637	-180.072
Zadržani dobički preteklih let	2.629.083	465.608
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-287.412	-1.159.409
Skupaj kapital obvladujoče družbe	78.407.212	77.086.528
Kapital neobvladujočih deležev	718.303	0
1. Aristotel d. o. o.	725.278	0
2. Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	0	0
3. BARSOS-MC d. o. o.	0	0
4. Ajdomed d. o. o.	-6.975	0

Skupina Vzajemna nima in med poslovnim letom tudi ni imela lastnih deležev.

Vzajemna je ob nakupu podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom družbe Aristotel, d. o. o. Ker je cena nakupa preostalega deleža določljiva in ne temelji na poštenu vrednosti družbe, so glasovalne pravice manjšinskih lastnikov omejene, Vzajemna pa lahko vpliva na izplačilo deležev v dobičku. Zaradi tega je Vzajemna pri obračunu prevzema v skladu z MRS 32 upoštevala tudi kupnino opcije in zato ni pripoznala manjšinskega deleža družbe Aristotel, temveč finančno obveznost.

Prodajna opcija je bila časovno omejena in je dne 30. junija 2026 potekla, ne da bi bila uveljavljena. S potekom opcije so prenehale pravice in obveznosti pogodbenih strank, povezane s to opcijo. Posledično Skupina Vzajemna



na dan 30. junija 2026 iz naslova prodajne opcije nima več nobene obveznosti za pridobitev preostalega deleža v odvisni družbi. Potek opcije ni povzročil spremembe v lastniškem deležu Vzajemne v odvisni družbi.

Zaradi poteka prodajne opcije je Skupina Vzajemna na dan njenega izteka odpravila pripoznano drugo finančno obveznost v višini 2.105.150 evrov. Učinek odprave obveznosti je bil pripoznan v kapitalu Skupine Vzajemna. Na datum izteka je bil v izkazu finančnega položaja Skupine Vzajemna pripoznan kapital neobvladujočih delež v višini 49 odstotkov čistega premoženja odvisne družbe na ta dan, kar znaša 725.278 evrov. Razlika med odpravljenjo finančno obveznostjo in na novo pripoznanim kapitalom neobvladujočih deležev v znesku 1.379.872 evrov je pripoznana v kapitalu lastnikov obvladujoče družbe med zadržanimi dobički preteklih let.

Na ločene računovodske izkaze Vzajemne odpripoznanje opcije ni imelo nobenega vpliva.

Pri naložbah, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se prevrednotenje na tržno ceno izkazuje v drugem vseobsegajočem donosu.

Tabela 38: Drugi vseobsegajoči donos

Vrsta naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Obveznice	-2.226.990	-2.454.872	-2.226.990	-2.454.872
Skupaj finančne naložbe	-2.226.990	-2.454.872	-2.226.990	-2.454.872

Tabela 39: Gibanje drugega vseobsegajočega donosa Skupine Vzajemna

Skupina	v EUR			
	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos			
	Finančne naložbe vrednotene preko drugega vseobsegajočega donosa	Odloženi davki finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	Aktuarski dobiček/izguba (druge rezerve)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2025	-5.490.911	-32.291	-395.892	-5.919.094
Povečanje	3.036.038	7.356	244.209	3.287.603
Zmanjšanje	0	0	-28.388	-28.388
- zaradi preračuna	0	0	-28.388	-28.388
Stanje 31. 12. 2025	-2.454.872	-24.935	-180.072	-2.659.879
Povečanje	227.882	1.287	19.436	248.605
Zmanjšanje	0	0	0	0
- zaradi preračuna	0	0	0	0
Stanje 30. 6. 2026	-2.226.990	-23.649	-160.637	-2.411.273



Tabela 40: Gibanje drugega vseobsegajočega donosa Vzajemne

v EUR

Vzajemna	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos					Skupaj
	Finančne naložbe vrednotene preko drugega vseobsegajočega donosa	Odloženi davki finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	Aktuarski dobiček/izguba (druge rezerve)	
Stanje 1. 1. 2025	-5.490.958	-32.292	-39.056	1.651	-351.411	-5.912.066
Povečanje	3.036.087	7.356	19.143	0	210.316	3.272.902
Zmanjšanje	0	0	0	-1.651	0	-1.651
- zaradi preračuna	0	0	0	-1.651	0	-1.651
Stanje 31. 12. 2025	-2.454.872	-24.936	-19.913	0	-141.095	-2.640.815
Povečanje	227.882	1.287	0	0	19.436	248.605
Zmanjšanje	0	0	0	0	0	0
- zaradi preračuna	0	0	0	0	0	0
Stanje 30. 6. 2026	-2.226.990	-23.649	-19.913	0	-121.658	-2.392.210

12.9 DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI

Tabela 41: Druge finančne obveznosti

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Dolgoročne finančne obveznosti				
Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojih	219.231	317.242	0	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	219.231	317.242	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti				
Obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup deleža odvisne družbe	0	2.105.150	0	0
Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil in limitov	411.291	454.980	0	0
Obveznosti iz naslova prejetih posojil od povezanih strank in drugih podjetij	0	0	0	0
Obveznosti za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ	6.246.982	6.471.582	6.246.982	6.471.582
Druge finančne obveznosti	125	14.071	125	1.661
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	6.658.399	9.045.783	6.247.107	6.473.243
Skupaj vse finančne obveznosti	6.877.630	9.363.025	6.247.107	6.473.243

Med druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna so uvrščene obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel, d. o. o., obveznosti za prejeta posojila, obveznosti iz razdelitve poslovnega izida odvisne družbe in obveznost Vzajemne za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ.

Zaradi poteka prodajne opcije je Skupina Vzajemna na dan njenega izteka, 30. junija 2026, odpravila pripoznano drugo finančno obveznost v višini 2.105.150 evrov. Učinek odprave obveznosti je bil pripoznan v kapitalu Skupine Vzajemna. Informacije glede prodajne opcije so navedene v poglavju 12.8 Kapital.


Tabela 42: Gibanje finančnih obveznosti iz posojil in drugih finančnih obveznosti razen opcije

v EUR

Skupina	Obveznosti za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ	Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil in limitov	Obveznosti iz naslova prejetih posojil od povezanih strank in drugih podjetij	Druge finančne obveznosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2025	0	1.010.800	54.000	40.787	1.105.587
Nedenarna povečanja	22.218.614	0	0	14.685	22.233.299
Denarna povečanja	0	108.201	0	0	108.201
Zmanjšanje	-15.747.032	-346.779	-54.000	-41.402	-16.189.213
- izplačila/odplačila	-15.747.032	-346.779	-54.000	-41.402	-16.189.213
Stanje 31. 12. 2025	6.471.582	772.222	0	14.070	7.257.875
Nedenarna povečanja	0	0	0	680	680
Denarna povečanja	0	40.325	0	0	40.325
Zmanjšanje	-224.599	-182.025	0	-14.626	-421.250
- izplačila/odplačila	-224.599	-182.025	0	-14.626	-421.250
Stanje 30. 6. 2026	6.246.983	630.523	0	125	6.877.630

Prejeta posojila se v celoti nanašajo na odvisne družbe Vzajemne. Obrestne mere za posojila odvisnih družb se gibljejo med 0,4–0,8 odstotka + 6-mesečni Euribor (s subvencijo obrestne mere) ter med 2,3 odstotka in 2,6 odstotka + 6-mesečni Euribor. Prejeta posojila odvisnih družb so zavarovana s hipoteko na opredmetenih osnovnih sredstvih.

Tabela 43: Gibanje finančnih obveznosti za izplačilo deležev v kapitalu upravičencem in drugih finančnih obveznosti Vzajemne

v EUR

Vzajemna	Obveznosti za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ	Druge finančne obveznosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2025	0	0	0
Nedenarna povečanja	22.218.614	2.275	22.220.890
Zmanjšanje	-15.747.032	-614	-15.747.646
- izplačila/odplačila	-15.747.032	-614	-15.747.646
Stanje 31. 12. 2025	6.471.582	1.661	6.473.243
Nedenarna povečanja	0	680	680
Zmanjšanje	-224.599	-2.216	-226.815
- izplačila/odplačila	-224.599	-2.216	-226.815
Stanje 30. 6. 2026	6.246.982	125	6.247.107

Vzajemna je v obdobju od 1. januarja 2026 do 30. junija 2026 uspešno izplačala 224.599 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 dan 30. junija 2026 znesek, ki pripada omenjenih upravičencem, znaša 6.246.982 evrov.



12.10 POJASNILA K DRUGIM POMEMBNIH POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

12.10.1 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Tabela 44: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev Skupine Vzajemna v prvem polletju 2026 in v letu 2025

v EUR							
Skupina	Zemljišča	Poslovni prostori	Poslovni prostori v pridobivanju	Oprema v uporabi Skupine Vzajemna	Oprema, ki se pridobiva	Ostala opredm. osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost							
Stanje 1. 1. 2025	381.169	15.587.139	46.093	7.730.407	307.258	68.398	24.120.464
Nakupi	0	0	208.057	0	1.493.250	0	1.701.307
Povečanje, aktiviranje	148	207.942	-207.942	1.800.508	-1.800.508	22.970	23.118
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-247.323	0	0	0	0	-247.323
Druge spremembe	0	-1.314.278	0	-962.830	0	0	-2.277.108
Stanje 31. 12. 2025	381.317	14.233.480	46.207	8.568.086	0	91.368	23.320.458
Popravek vrednosti							
Stanje 1. 1. 2025	0	5.967.644	0	5.838.334	0	42.752	11.848.731
Amortizacija	0	278.217	0	1.012.344	0	5.521	1.296.082
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-119.564	0	0	0	0	-119.564
Druge spremembe	0	-415.398	0	-939.930	0	-124	-1.355.452
Stanje 31. 12. 2025	0	5.710.900	0	5.910.749	0	48.149	11.669.798
Neodpisana vrednost							
Stanje 1. 1. 2025	381.169	9.619.494	46.093	1.892.073	307.258	25.646	12.271.734
Stanje 31. 12. 2025	381.317	8.522.581	46.207	2.657.337	0	43.219	11.650.660
Nabavna vrednost							
Stanje 1. 1. 2026	381.317	14.233.480	46.207	8.568.086	0	91.368	23.320.457
Nakupi	0	0	30.592	0	697.276	0	727.868
Povečanje, aktiviranje	0	30.592	-30.592	322.447	-323.688	1.795	554
Prenosi na sredstva v prodaji	0	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe	0	0	0	-225.349	0	0	-225.349
Stanje 30. 6. 2026	381.317	14.264.072	46.207	8.665.183	373.588	93.163	23.823.530
Popravek vrednosti							
Stanje 1. 1. 2026	0	5.710.900	0	5.910.749	0	48.149	11.669.798
Amortizacija	0	161.361	0	524.870	0	4.338	690.568
Prenosi na sredstva v prodaji	0	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe	0	0	0	-226.988	0	0	-226.988
Stanje 30. 6. 2026	0	5.872.261	0	6.208.630	0	52.487	12.133.378
Neodpisana vrednost							
Stanje 1. 1. 2026	381.317	8.522.581	46.207	2.657.337	0	43.219	11.650.660
Stanje 30. 6. 2026	381.317	8.391.812	46.207	2.456.553	373.588	40.676	11.690.153


Tabela 45: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev Vzajemne v prvem polletju 2026 in v letu 2025

v EUR

<i>Vzajemna</i>	<i>Poslovni prostori</i>	<i>Poslovni prostori v pridobivanju</i>	<i>Oprema v uporabi Vzajemne</i>	<i>Oprema, ki se pridobiva</i>	<i>Ostala opredmetena osnovna sredstva</i>	<i>Skupaj</i>
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	10.391.609	0	3.935.491	307.258	18.292	14.652.651
Nakupi	0	49.462	0	683.421	0	732.883
Povečanje, aktiviranje	49.462	-49.462	990.679	-990.679	0	0
Prenosi na sredstva v prodaji	-247.323	0	0	0	0	-247.323
Druge spremembe	-1.314.278	0	-939.830	0	0	-2.254.108
Stanje 31. 12. 2025	8.879.470	0	3.986.339	0	18.292	12.884.103
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2025	4.244.047	0	3.194.676	0	0	7.438.722
Amortizacija	171.190	0	571.125	0	0	742.315
Prenosi na sredstva v prodaji	-119.564	0	0	0	0	-119.564
Druge spremembe	-425.513	0	-920.648	0	0	-1.346.161
Stanje 31. 12. 2025	3.870.160	0	2.845.153	0	0	6.715.312
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	6.147.564	0	740.815	0	18.292	7.213.929
Stanje 31. 12. 2025	5.009.312	0	1.141.186	0	18.292	6.168.791
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2026	8.879.470	0	3.986.339	0	18.292	12.884.103
Nakupi	0	6.334	0	215.135	0	221.469
Povečanje, aktiviranje	6.334	-6.334	215.135	-215.135	0	0
Prenosi na sredstva v prodaji	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe	0	0	-232.355	0	0	-232.355
Stanje 30. 6. 2026	8.885.804	0	3.969.119	0	18.292	12.873.217
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2026	3.870.160	0	2.845.153	0	0	6.715.312
Amortizacija	105.274	0	263.996	0	0	369.270
Prenosi na sredstva v prodaji	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe	0	0	-228.102	0	0	-228.102
Stanje 30. 6. 2026	3.975.434	0	2.881.047	0	0	6.856.480
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2026	5.009.312	0	1.141.186	0	18.292	6.168.791
Stanje 30. 6. 2026	4.910.372	0	1.088.072	0	18.292	6.016.737

V prvi polovici leta 2026 je Vzajemna zaradi zastarelosti zamenjala del računalniške opreme (strežniki, prenosni računalniki), preostali nakupi pa predstavljajo manjše nabave pisarniške in druge opreme.

Odvisne družbe v Skupini Vzajemna imajo na dan 30. junija 2026 zaradi nakupa opredmetenih osnovnih sredstev 490.632 evrov finančnih obvez iz naslova posojil bank (664.021 evrov na dan 31. decembra 2025). Posojila so zavarovana s hipoteko na opredmetenih osnovnih sredstvih.

Vzajemna nima opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih na podlagi poslovnega združevanja ali posojil.

Skupina Vzajemna ima osnovna sredstva, pridobljena na podlagi bančnih posojil s subvencionirano obrestno mero s strani Javnega sklada Republike Slovenije za podjetništvo.



12.10.2 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Tabela 46: Gibanje naložbenih nepremičnin z opremo Skupine Vzajemna in Vzajemne v prvem polletju 2026 in letu 2025

Skupina in Vzajemna	v EUR	
	Naložbene nepremičnine z opremo	Naložbene nepremičnine z opremo v pridobivanju
Nabavna vrednost		
Stanje 1. 1. 2025	1.259.583	0
Prenosi	1.394.155	0
Stanje 31. 12. 2025	2.653.738	0
Popravek vrednosti		
Stanje 1. 1. 2025	489.064	0
Amortizacija	64.639	0
Prenosi	501.942	0
Stanje 31. 12. 2025	1.055.645	0
Neodpisana vrednost		
Stanje 1. 1. 2025	770.519	0
Stanje 31. 12. 2025	1.598.093	0
Nabavna vrednost		
Stanje 1. 1. 2026	2.653.738	0
Nakupi	0	20.312
Povečanje, aktiviranje	20.312	-20.312
Prenosi	0	0
Stanje 30. 6. 2026	2.674.049	0
Popravek vrednosti		
Stanje 1. 1. 2026	1.055.645	0
Amortizacija	29.411	0
Prenosi	0	0
Stanje 30. 6. 2026	1.085.058	0
Neodpisana vrednost		
Stanje 1. 1. 2026	1.598.093	0
Stanje 30. 6. 2026	1.588.993	0

Skupina Vzajemna na dan 30. junija 2026 ne izkazuje stanja odprtih obveznosti do dobaviteljev naložbenih nepremičnin, nima finančnih obveznosti zaradi nakupa naložbenih nepremičnin, nima naložbenih nepremičnin, danih za poroštvo, prav tako na naložbenih nepremičninah ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljene kot jamstvo za dolgove. Skupina Vzajemna naložbenih nepremičnin ni pridobila na podlagi državne podpore, finančnega najema, poslovnega združevanja ali kredita.

Skladno z načrtom optimizacije poslovnih prostorov v lasti Vzajemne zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in reorganizacije je uprava na podlagi soglasja nadzornega sveta Vzajemne sklenila prodajni posel za navedeno nepremičnino na Mali ulici 5 v Ljubljani. Pri tem sta bili upoštevani ekonomika lastništva prostorov, ki jih Vzajemna ne potrebuje za lastno dejavnost, ter ocena, da bodo v tej poslovni stavbi v prihodnjih letih potrebna večja investicijska vlaganja. Zaradi višine pogodbeno dogovorjene kupnine za navedeno nepremičnino se je poštena vrednost naložbenih nepremičnin na 30. junija 2026 v primerjavi s koncem preteklega leta zvišala.

Tabela 47: Knjigovodska in ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Vzajemna in Vzajemne

Vrsta naložbe	v EUR			
	Skupina in Vzajemna			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Naložbene nepremičnine	1.588.993	1.598.093	3.005.536	1.787.684


Tabela 48: Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin

v EUR

<i>Skupina in Vzajemna</i>	1-6 2026	1-6 2025
Prihodki od naložbenih nepremičnin	131.205	55.494
* prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	119.685	48.137
* drugi prihodki od naložbenih nepremičnin	11.520	7.357
Odhodki od naložbenih nepremičnin	40.014	20.296
* amortizacija	29.411	13.232
* neposredni poslovni odhodki naložbenih nepremičnin	10.603	7.063

Na podlagi pogodbenih določil, veljavnih na bilančni datum, Skupina Vzajemna in Vzajemna v prihodnjih letih pričakujeta denarne tokove, kot so prikazani v nadaljevanju. Pričakovani denarni tokovi so izračunani glede na dobo trajanja veljavnih najemnih pogodb.

Tabela 49: Pričakovana plačila najemnin

v EUR

	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
do 1 leta	76.017	186.755	76.017	183.155
od 1 do 2 let	36.393	38.553	36.393	34.953
od 2 do 3 let	36.393	38.553	36.393	34.953
od 3 do 4 let	36.393	38.553	36.393	34.953
od 4 do 5 let	36.393	38.553	36.393	34.953
od 5 let do 6 let	36.393	38.553	36.393	34.953
Skupaj	257.985	379.523	257.985	357.923



12.10.3 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Tabela 50: Gibanje neopredmetenih sredstev Skupine Vzajemna v prvem polletju 2026 in letu 2025

v EUR

Skupina	Dolgoročne AČR	Dobro ime	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	Računalniški programi	Neopredmetena osn. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	190.620	4.622.268	954.097	8.449.942	190.782	14.407.709
Nakupi	0	0	0	0	427.552	427.552
Povečanje, aktiviranje	490.900	0	0	439.833	-439.833	490.900
Druge spremembe	-154.680	0	35	-285.022	0	-439.666
Stanje 31. 12. 2025	526.840	4.622.268	954.132	8.604.753	178.502	14.886.495
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2024	1.627	450.468	940.565	7.458.217	0	8.850.876
Amortizacija	0	0	5.047	436.273	0	441.320
Druge spremembe	-1.627	0	8	-285.022	0	-286.640
Stanje 31. 12. 2025	0	450.468	945.620	7.609.469	0	9.005.557
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	188.994	4.171.800	13.532	991.725	190.782	5.556.834
Stanje 31. 12. 2025	526.841	4.171.800	8.512	995.284	178.502	5.880.940
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2026	526.840	4.622.268	954.132	8.604.753	178.502	14.886.495
Nakupi	0	0	0	0	54.449	54.449
Povečanje, aktiviranje	98.228	0	0	72.580	-72.580	98.228
Druge spremembe	-91.366	0	0	0	0	-91.366
Stanje 30. 6. 2026	533.702	4.622.268	954.132	8.677.333	160.370	14.947.806
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2026	0	450.468	945.620	7.609.469	0	9.005.557
Amortizacija	0	0	1.902	206.232		208.134
Druge spremembe	0	0	0	0		0
Stanje 30. 6. 2026	0	450.468	947.522	7.815.701	0	9.213.691
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2026	526.840	4.171.800	8.512	995.285	178.502	5.880.940
Stanje 30. 6. 2026	533.702	4.171.800	6.610	861.632	160.370	5.734.117


Tabela 51: Gibanje neopredmetenih sredstev Vzajemne v prvem polletju 2026 in letu 2025

v EUR					
<i>Vzajemna</i>	<i>Dolgoročne AČR</i>	<i>Druge neopredmetena dolgoročna sredstva</i>	<i>Računalniški programi</i>	<i>Neopredmetena osn. sredstva v pridobivanju</i>	<i>Skupaj</i>
Nabavna vrednost					
Stanje 1. 1. 2025	178.420	930.769	8.449.942	190.782	9.749.913
Nakupi	0	0	0	395.546	395.546
Povečanje, aktiviranje	490.900	0	407.826	-407.826	490.900
Druge spremembe	-142.480	0	-285.022	0	-427.501
Stanje 31. 12. 2025	526.840	930.769	8.572.747	178.502	10.208.858
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2025	0	927.993	7.458.217	0	8.386.210
Amortizacija	0	2.007	432.191	0	434.199
Druge spremembe	0	0	-285.022	0	-285.022
Stanje 31. 12. 2025	0	930.000	7.605.387	0	8.535.387
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2025	178.420	2.776	991.724	190.782	1.363.703
Stanje 31. 12. 2025	526.841	769	967.360	178.502	1.673.472
Nabavna vrednost					
Stanje 1. 1. 2026	526.840	930.769	8.572.747	178.502	10.208.858
Nakupi	0	0	0	36.347	36.347
Povečanje, aktiviranje	70.734	0	54.479	-54.479	70.734
Druge spremembe	-90.143	0	0	0	-90.143
Stanje 30. 6. 2026	507.432	930.769	8.627.225	160.370	10.225.796
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2026	0	930.000	7.605.387	0	8.535.387
Amortizacija	0	382	202.467	0	202.849
Druge spremembe	0	0	0	0	0
Stanje 30. 6. 2026	0	930.382	7.807.854	0	8.738.237
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2026	526.841	769	967.360	178.502	1.673.472
Stanje 30. 6. 2026	507.432	387	819.372	160.370	1.487.561

Skupina Vzajemna nima finančnih obvez iz naslova nakupa neopredmetenih sredstev, nima neopredmetenih sredstev, danih za poroštvo, prav tako na neopredmetenih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove. Skupina Vzajemna na dan 30. junija 2026 nima neopredmetenih sredstev, pridobljenih na podlagi državne podpore, finančnega najema, poslovnega združevanja ali kredita.

Tabela 52: Dobro ime

v EUR	
<i>Skupina</i>	<i>Dobro ime</i>
Stanje 31. 12. 2025	4.171.800
Stanje 30. 6. 2026	4.171.800
Aristotel d. o. o.	2.609.709
BARSOS-MC d. o. o.	1.338.691
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	223.401

Na dan 30. junija 2026 je Vzajemna ocenila, ali obstaja kakšno znamenje, da utegnejo biti dobro ime oziroma naložbe v odvisne družbe oslabiljene. Na podlagi pregleda medletnih računovodskih izkazov odvisnih družb, načrtov poslovanja ter informacij o pomembnejših dogodkih in spremembah okoliščin niso bili ugotovljeni dejavniki, ki bi kazali na pomemben negativen vpliv na finančno uspešnost, kapitalski položaj ali poslovno okolje in posledično na zmanjšanje vrednosti naložb v odvisne družbe. Poslovanje družb, njihovo finančno stanje ter druge razpoložljive informacije po ocenah zavarovalnice ne kažejo na okoliščine, ki bi trenutno ali v bližnji prihodnosti narekovale potrebo po oslabitvi naložb. Prav tako niso bili zaznani drugi pomembni dogodki ali spremembe v poslovnem okolju,



v katerem delujejo odvisne družbe, ki bi lahko bistveno vplivali na nadomestljivo vrednost posameznih naložb. Na podlagi navedenega izračun nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe na 30. junija 2026 ni bil izveden.

12.10.4 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Tabela 53: Denar in denarni ustrezniki

	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Denar v blagajni	25.765	9.777	11.732	8.542
Denar na računih	1.473.234	2.195.716	1.256.519	1.948.166
Denar na poti	9.379	0	1.110	0
Takoj vnovčljive vrednotnice	92.338	46.595	71.656	33.719
Skupaj	1.600.716	2.252.089	1.341.018	1.990.427

12.10.5 DRUGE OBVEZNOSTI

Tabela 54: Druge obveznosti

	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Ostale obveznosti	3.408.449	3.073.434	1.761.484	1.604.539
- obveznost za davek na dodano vrednost	18.467	18.121	1.170	775
- obveznosti do zaposlenih in drugih oseb z obveznimi dajatvami	966.153	982.936	477.007	532.469
- obveznosti do dobaviteljev	1.327.731	1.213.631	274.272	289.185
- obveznosti za vračila	712.386	781.466	712.386	781.466
- prejeta predplačila	290.319	0	290.319	0
- ostalo	93.393	77.279	6.331	644
Odloženi prihodki	5.417	47.658	5.417	47.658
Vnaprej vračunani stroški	310.870	570.461	101.851	212.687
Skupaj	3.724.736	3.691.552	1.868.753	1.864.884



12.10.6 DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI

Tabela 55: Bruto drugi prihodki in odhodki

	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Čisti drugi poslovni prihodki	6.395.075	5.009.133	71.918	16.529
Prihodki iz poslovanja odvisnih družb	6.319.138	4.992.604	0	0
Prihodki iz najemnin	58.039	14.879	54.019	14.879
Prihodki z ukinjenih dolg. rezervacij	3.557	0	3.557	0
Drugi poslovni prihodki	14.342	1.650	14.342	1.650
Čisti drugi poslovni odhodki	-6.670.341	-5.295.142	-63.263	-3.318
Stroški poslovanja odvisnih družb	-6.607.078	-5.291.824	0	0
Odhodki za oblikovane dolg. rezervacije	-58.900	0	-58.900	0
Drugi poslovni odhodki	-4.363	-3.318	-4.363	-3.318
Skupaj čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	-275.266	-286.009	8.655	13.211
Čisti drugi finančni prihodki	29	0	0	0
Drugi finančni prihodki	29	0	0	0
Čisti drugi finančni odhodki	-45.715	-53.172	-1.214	-1.083
Odhodki iz obresti	-45.715	-53.172	-1.214	-1.083
Skupaj čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-45.686	-53.172	-1.214	-1.083
Nepripisljivi stroški	-3.413.100	-3.014.969	-3.422.557	-3.023.803
Čiste oslavitve nefinančnih sredstev	0	0	0	0
Dobički iz naložb povezanih družb	0	0	115.261	0
Izgube iz naložb povezanih družb	-466	0	-156.241	0
Skupaj pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-466	0	-40.980	0
Čisti drugi prihodki	239.275	238.090	234.405	200.772
Prihodki, povezani z naložbenimi nepremičninami	131.205	55.494	131.205	55.494
Povračila stroškov dela, ki se refundirajo v breme države in državne spodbude za zaposlovanje določenih kategorij delavcev	71.246	128.466	71.246	128.466
Prejete odškodnine in subvencije	2.114	33.545	418	548
Drugi prihodki	34.710	20.585	31.537	16.263
Čisti drugi odhodki	-24.687	-17.488	-19.618	-16.590
Odhodki, povezani z naložbenimi nepremičninami	-19.336	-15.490	-19.336	-15.490
Drugi odhodki	-5.351	-1.998	-282	-1.100
Skupaj čisti drugi prihodki/odhodki	214.588	220.602	214.787	184.181
Skupaj drugi prihodki in odhodki	-3.519.930	-3.133.548	-3.241.308	-2.827.494

Med druge poslovne prihodke so vključeni prihodki od prodaje osnovnih sredstev in plačane odpisane terjatve.

12.10.7 ODHODEK ZA DAVEK

Tabela 56: Odhodek (prihodek) za davek v izkazu poslovnega izida

	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb	21.816	74.116	0	0
Zmanjšanje/(-povečanje) odloženih terjatev za davek	16.005	-694.865	0	-428.534
Skupaj odhodek (prihodek) za davek	37.821	-620.749	0	-428.534

Ker je Vzajemna v davčnem obračunu za leti 2024 in 2025 ugotovila davčno izgubo, v letih 2025 in 2026 pa posledično ni plačevala akontacij za davek od dohodka pravnih oseb, na dan 30. junija 2026 in 2025 ni evidentiranih niti terjatev niti obveznosti za odmerjeni davek. Za Skupino so na dan 30. junija 2026 evidentirane terjatve za odmerjeni davek v višini 450 evrov ter obveznosti za odmerjeni davek v višini 4.563 evrov.

Zaradi davčne izgube, ugotovljene v letnih davčnih obračunih, Vzajemna tudi ni izkoristila davčnih olajšav. Davčne izgube, nastale pred 1. januarjem 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 ob polletju 2026 ocenila, da na podlagi srednjeročnih načrtov v bližnji prihodnosti ne bo realizirala dovolj obdavčljivega dobička, v breme katerega bi bilo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike, neizkoriščeno davčno izgubo in neizrabljene davčne dobropise, zato na dan 30. junija 2026 ni oblikovala odloženih terjatev za davek.

Tabela 57: Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu za Skupino Vzajemna

Skupina	1-6 2026			1-6 2025		
	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku
Dobiček/izguba iz prevrednotenja vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	227.882	1.287	229.169	892.685	1.043.902	1.936.587
Aktuarski dobički/izgube	19.436	0	19.436	0	0	0
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	247.318	1.287	248.605	892.685	1.043.902	1.936.587

Tabela 58: Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu za Vzajemno

Vzajemna	1-6 2026			1-6 2025		
	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku
Dobiček/izguba iz prevrednotenja vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	227.882	1.287	229.169	892.730	1.043.902	1.936.632
Aktuarski dobički/izgube	19.436	0	19.436	0	0	0
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	247.318	1.287	248.605	892.730	1.043.902	1.936.632

12.10.8 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGODBENE ZAVEZE

Tabela 59: Pogojne obveznosti in pogodbene zaveze

	Skupina		Vzajemna	
	30. 6. 2026	31. 12. 2025	30. 6. 2026	31. 12. 2025
Dane garancije, poročila	336.570	336.570	445.388	495.880
Potencialne obveznosti in pogodbene zaveze za vlaganje v specialne investicijske sklade	1.696.785	2.323.131	1.696.785	2.323.131
Skupaj	2.033.355	2.659.701	2.142.173	2.819.011

Skupina Vzajemna in Vzajemna na dan 30. junija 2026 in ob koncu leta 2025 izkazujeta potencialne obveznosti in pogodbene zaveze. Dane garancije in poročila Vzajemne predstavljajo poročila Vzajemne za odplačilo posojila in prekoračitev pozitivnega stanja (limita) na poslovnem računu odvisne družbe ter bančne garancije za resnost ponudb in dobro izvedbo pogodbenih obveznosti. Potencialne obveznosti in pogodbene zaveze iz naslova vlaganj v specialne investicijske sklade 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). Potencialna obveznost in pogodbena zaveza za vlaganja v specialne investicijske sklade se ob vsakem vpoklicu zmanjšata za znesek vpoklica.

12.10.9 POMEMBNEJŠI SODNI SPORI

Skupina Vzajemna in Vzajemna na dan 30. junija 2026 nista udeleženi v sodnih sporih, iz katerih bi izhajale pomembne dejanske ali potencialne obveznosti, z izjemo tistih, za katere so že oblikovane rezervacije.



13 POVEZANE OSEBE

Skupina Vzajemna prikazuje razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- ključno vodstveno osebje: uprava, nadzorni svet, komisije nadzornega sveta ter zaposleni po individualnih pogodbah,
- odvisne in pridružene družbe.

Uprava, nadzorni svet, komisije nadzornega sveta in zaposleni po individualnih pogodbah

Prejemki zaposlenih po individualnih pogodbah, vključno s prejemki uprave, so v prvem polletju 2026 znašali 1.156.254 evrov bruto, od tega so prejemki brez uprave znašali 711.876 evrov bruto.

Vzajemna članom uprave, članom nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah ni odobrila predujmov ali posojil.

Tabela 60: Prejemki organov vodenja in nadzora v prvem polletju 2026

						v EUR
Vzajemna (1-6 2026)	Bruto plača *	Bruto plača - variabilni del **	Zavarovalne premije - bonitete in PDPZ	Druge bonitete	Povračila stroškov (prehrana, potni str. in dnevnice)	Skupaj
Skupaj prejemki uprave	223.735	131.391	3.600	6.443	2.721	367.890
Matija Šenk	78.196	45.445	841	2.368	915	127.764
mag. Petra Mezgec	70.472	42.973	1.357	4.075	860	119.737
mag. Alja Markovič Čas	75.068	42.973	1.403	0	946	120.389

Opomba: »Bruto plača« vsebuje plačo, regres in jubilejne nagrade. »Bruto plača – variabilni del« vključuje letno nagrado ter delovno in poslovno uspešnost. Variabilni del se praviloma ugotavlja in izplačuje letno za preteklo obdobje, in sicer po obravnavi letnih rezultatov družbe in po sprejetju letnega poročila s strani nadzornega sveta. »Zavarovalne premije« se nanašajo na premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in boniteto za zavarovanje odgovornosti. »Druge bonitete« se nanašajo večinoma na boniteto za službeno vozilo.

V primeru prenehanja delovnega razmerja predsedniku ali članu uprave na podlagi sporazuma pripada odpravnina v višini največ 50 odstotkov celotnega letnega prejemka preteklega poslovnega leta. V primeru odpoklica brez obstoja razloga iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1 (nezakonit odpoklic) ali zaradi obstoja razloga iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1, ki ne izhaja iz sfere predsednika ali člana uprave, je predsednik ali član uprave upravičen do odpravnine v višini šestih mesečnih plač.

v EUR				
Vzajemna (1-6 2026)	Bruto sejnine	Povračila potnih stroškov	Zavarovalne premije - bonitete	Skupaj
Skupaj prejemki nadzornega sveta	83.447	1.456	1.792	86.694
mag. Andrej Valentičič	19.322	0	299	19.620
dr. Marjan Trobina	12.601	136	299	13.035
mag. Slaven Pečnik	12.881	0	299	13.180
mag. Lucija Živa Sajevec	12.881	0	299	13.180
Primož Igerc	12.881	713	299	13.892
mag. Darja Korpar	12.881	607	299	13.787
Skupaj prejemki komisij nadzornega sveta	20.601	1.207	0	21.808
mag. Andrej Valentičič	960	0	0	960
dr. Marjan Trobina	2.736	63	0	2.799
mag. Slaven Pečnik	3.584	0	0	3.584
mag. Lucija Živa Sajevec	960	0	0	960
Primož Igerc	960	353	0	1.313
mag. Darja Korpar	2.144	744	0	2.888
Romana Jontes *	7.657	48	0	7.705
Milan Marinič *	1.600	0	0	1.600

* Zunanji člani v komisijah



Poslovanje z odvisnimi in pridruženimi družbami

Transakcije Vzajemne z odvisnimi in pridruženimi družbami zajemajo opravljanje zdravstvenih storitev, marketinških in drugih storitev, oddajo poslovnih prostorov v najem ter dana posojila odvisnim družbam. Transakcije s povezanimi osebami so opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

Tabela 61: Transakcije z odvisnimi družbami

	v EUR	
	1-6 2026	1-6 2025
Obračunane škode	696.240	681.490
Obračunani pripisljivi stroški	5.244	1.936
Obračunani nepripisljivi stroški	9.456	8.834
Prihodki od najemnin	8.400	8.400

Tabela 62: Transakcije s pridruženo družbo

	v EUR	
	1-6 2026	1-6 2025
Obračunane škode	73.422	40.962
Obračunani pripisljivi stroški	460	1.505
Obračunani nepripisljivi stroški	3.811	0
Prihodki od najemnin	720	720

Knjigovodska vrednost danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na dan 30. junija 2026 znaša 1.494.111 evrov (na dan 31. 12. 2025: 819.913 evrov). V prvem polletju 2026 je Vzajemna odvisnim družbam dala nova posojila v skupni višini 720.000 evrov.

Pridruženi družbi je bilo v letu 2026 dano posojilo v višini 67.000 evrov. Knjigovodska vrednost posojila pridruženi družbi na dan 30. junija 2026 znaša 67.489 evrov.

V prvem polletju 2026 Vzajemna ni prejela dividend od odvisnih družb (v letu 2025 je prejela izplačilo dividend v višini 60.893 evrov).

Zunajbilančna evidenca Vzajemne na dan 30. junija 2026 vsebuje za 108.818 evrov (na dan 31. 12. 2025: za 159.310 evrov) danih poroštev Vzajemne za finančne obveznosti odvisne družbe do bank.



14 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

JULIJ

Uvedba zavarovanja odgovornosti

Vzajemna je 1. julija razširila svojo ponudbo z zavarovanjem odgovornosti za posameznike. Zavarovanje krije civilnopravne odškodninske zahtevke tretjih oseb zaradi telesnih poškodb ali škode na njihovem premoženju ter z njimi povezane stroške do višine izbrane zavarovalne vsote. Skleniti ga je mogoče za območje Slovenije in tujine ali samo za tujino.

AVGUST

Prodaja deleža v odvisni družbi ARISTOTEL, zdravstveni center d. o. o.

Vzajemna je sklenila pogodbo o prodaji poslovnega deleža, ki predstavlja 51 odstotkov osnovnega kapitala v odvisni družbi ARISTOTEL, zdravstveni center d. o. o. Kupci poslovnega deleža so sama družba in z njo povezana družba. Transakcija je bila s podpisom pogodbe in izpolnitvijo pogodbenih obveznosti v celoti zaključena dne 11. avgusta 2026.

Vsi finančni učinki v povezavi z omenjeno transakcijo bodo pripoznani v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP 17) in kot taki vključeni v revidirano letno poročilo Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., v poslovnem izidu za obdobje januar – december 2026. Transakcija v višini približno 2,3 odstotka bilančne vsote Skupine Vzajemna ne predstavlja bistvenega deleža premoženja Skupine Vzajemna.

Učinki na bodoče denarne tokove iz omenjene transakcije so v skladu z MSRP 17 že vključeni v nerevidirano polletno poročilo Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. v poslovnem izidu za obdobje januar–junij 2026.

Prodaja poslovnega deleža v odvisni družbi ARISTOTEL, zdravstveni center d. o. o. je v skladu s strateškimi usmeritvami Vzajemne iz veljavne strategije za obdobje 2025–2027. Vzajemna bo z zdravstvenim centrom ARISTOTEL sodelovala tudi v prihodnje na pogodbeni podlagi z namenom zagotavljanja kakovostnih zdravstvenih storitev za svoje zavarovance.

Finančna sredstva, pridobljena s transakcijo, bo Vzajemna v skladu s strategijo 2025–2027 v celoti namenila za nadaljnji razvoj in širitev Skupine Vzajemna. Sredstva bodo podpirala ključne razvojne projekte, med drugim nadaljnji razvoj novoustanovljenega zdravstvenega centra Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o., ter krepitev diagnostičnih zmogljivosti zdravstvenega centra BARSOS – MC d. o. o. in širitev v novo regijo. Vzajemna tako sredstva iz prodaje posamezne naložbe usmerja v projekte z dolgoročnim razvojnim potencialom, ki prispevajo h krepitvi ponudbe zdravstvenih storitev ter ustvarjanju dolgoročne vrednosti za Skupino Vzajemna, njene delničarje in zavarovance.

Vzajemna s tem nadaljuje razvoj družb, v katerih je še naprej lastniško prisotna, to so poleg BARSOS – MC d. o. o. še Dentalni center Varuh zdravja d. o. o., Center celostne oskrbe d. o. o., so. p. in novoustanovljeni center Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o.

Sklenitev pogodbe o sodelovanju z družbo Groupama na področju distribucije zavarovalnih produktov

Vzajemna je 31. avgusta 2026 sklenila pogodbo o sodelovanju s podružnicama mednarodne zavarovalniške skupine Groupama v Sloveniji in na Hrvaškem na področju distribucije zavarovalnih produktov (Groupama Biztosító



Zrt. Zavarovalnica, Podružnica ter Groupama osiguranje d.d. – Podružnica Hrvatska; v nadaljevanju skupaj: Groupama).

Predmet sodelovanja med Vzajemno in Groupamo je distribucija zavarovalnih produktov na slovenskem in hrvaškem trgu.

V Sloveniji bo Vzajemna prek svoje prodajne mreže tržila Groupamino avtomobilsko zavarovanje in zavarovanje doma. Na Hrvaškem bo Groupama prek svojih distribucijskih poti tržila Vzajemnino Zdravstveno polico.

Sklenjeno sodelovanje predstavlja pomemben korak pri uresničevanju strateških usmeritev Vzajemne za obdobje 2025–2027. Vzajemni omogoča razširitev ponudbe zavarovalnih produktov v Sloveniji ter vzpostavitev dodatnih distribucijskih kanalov na slovenskem in hrvaškem trgu, s čimer prispeva k večji dostopnosti zavarovalnih produktov.

Izvajanje pogodbe se bo začelo po izpolnitvi vseh potrebnih operativnih in tehničnih pogojev.

SEPTEMBER

Prodaja naložbene nepremičnine na Mali ulici 5 v Ljubljani

Septembra je Vzajemna zaključila prodajo naložbene nepremičnine na Mali ulici 5 v Ljubljani. Do 31. avgusta 2026 je Vzajemni za prostore na Mali ulici 5 v Ljubljani še pripadala najemnina po veljavni najemni pogodbi, 1. septembra 2026 pa je bil izveden prenos lastništva in posesti na vse kupce nepremičnine.