

POROČILO O SOLVENTNOSTI
IN FINANČNEM POLOŽAJU
2021



**VARUH
ZDRAVJA**
VZAJEMNA

Predani zdravju. Predani vam.

Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.

Vošnjakova ulica 2
1000 Ljubljana

www.vzajemna.si



KAZALO

UVODNA BESEDA	5
POVZETEK	6
A. POSLOVANJE IN REZULTATI	9
A.1 Poslovanje	9
A.1.1 Osnovni podatki o družbi	9
A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne	10
A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2021	11
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	11
A.3 Naložbeni rezultati	13
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	14
A.4.1 Dogovori o najemu	15
A.5 Druge informacije	15
B. SISTEM UPRAVLJANJA	16
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	16
B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije	16
B.1.2 Politika prejemkov	18
B.1.3 Pomembne transakcije	19
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti	19
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti	20
B.3.1 Sistem upravljanja tveganj	20
B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti	21
B.4 Sistem notranjega nadzora	22
B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)	22
B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja	23
B.5 Funkcija notranje revizije	23
B.6 Aktuarska funkcija	23
B.7 Zunanje izvajanje	24
B.8 Druge informacije	24
C. PROFIL TVEGANJA	25
C.1 Zavarovalno tveganje	25
C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja	26
C.2 Tržno tveganje	28
C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih	30
C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja	30
C.3 Kreditno tveganje	32
C.4 Likvidnostno tveganje	32
C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije	33
C.5 Operativno tveganje	33
C.6 Druga pomembna tveganja	35
C.6.1 Strateška tveganja	35
C.7 Druge informacije	35
D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI	37
D.1 Sredstva	39
D.1.1 Neopredmetena sredstva	39
D.1.2 Odložene terjatve za davek	39



D.1.3	Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	40
D.1.4	Naložbe	41
D.1.5	Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	43
D.1.6	Terjatve iz naslova pozavarovanj	43
D.1.7	Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	43
D.1.8	Denar in denarni ustrezniki	44
D.1.9	Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	44
D.2	Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije	44
D.2.1	Izračun najboljše ocene	45
D.2.2	Marža za tveganje	46
D.2.3	Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP	47
D.2.4	Opis stopnje negotovosti, povezane z zneskom zavarovalno-tehničnih rezervacij	49
D.2.5	Uporaba prilagoditev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz Direktive SII	49
D.2.6	Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb	49
D.3	Druge obveznosti	50
D.3.1	Pogojne obveznosti	50
D.3.2	Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	50
D.3.3	Odložene obveznosti za davek	51
D.3.4	Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	51
D.3.5	Obveznosti iz naslova pozavarovanja	52
D.3.6	Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	52
D.3.7	Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	52
D.3.8	Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	53
D.4	Alternativne metode vrednotenja	53
D.4.1	Nepremičnine in druga oprema	53
D.4.2	Naložbe	53
D.4.3	Denar in denarni ustrezniki	54
D.5	Druge informacije	54
E.	UPRAVLJANJE KAPITALA	55
E.1	Lastna sredstva	55
E.1.1	Upravljanje lastnih sredstev	55
E.1.2	Struktura lastnih sredstev	55
E.1.3	Ostale informacije	56
E.2	Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	56
E.2.1	Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov	57
E.3	Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala	57
E.4	Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom	58
E.5	Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	58
E.6	Druge informacije	58
PRILOGA – KVANTITATIVNE POROČEVALNE PREDLOGE		59



KAZALO TABEL

Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2021 in 2020 skupaj	13
Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2021 in 2020 za obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja.....	13
Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2021 in 2020 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja	13
Tabela 4: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2021 in 2020	14
Tabela 5: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2021 in 2020	14
Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2021 in 2020	14
Tabela 7: Drugi pomembni prihodki in odhodki po razredih sredstev za 2021 in 2020	15
Tabela 8: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (brez upoštevanja pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno).....	27
Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2021	28
Tabela 10: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020	31
Tabela 11: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2021	31
Tabela 12: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	37
Tabela 13: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	39
Tabela 14: Odložene terjatve za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	40
Tabela 15: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	41
Tabela 16: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	41
Tabela 17: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	43
Tabela 18: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	44
Tabela 19: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	44
Tabela 20: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	44
Tabela 21: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2021.....	45
Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP skupaj.....	47
Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja	47
Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka.....	48
Tabela 25: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja.....	48
Tabela 26: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov	49
Tabela 27: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	50
Tabela 28: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	50
Tabela 29: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	51
Tabela 30: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	51
Tabela 31: Obveznosti iz naslova zavarovanja in do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	51
Tabela 32: Obveznosti iz naslova pozavarovanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	52
Tabela 33: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021	52
Tabela 34: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	53
Tabela 35: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021.....	53
Tabela 36: Kapital v finančnih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020.....	55
Tabela 37: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020.....	55
Tabela 38: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020.....	56
Tabela 39: SCR Vzajemne na 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020	57
Tabela 40: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020.....	57



SEZNAM KRATIC

AZN ... Agencija za zavarovalni nadzor

COVID-19 ... Koronavirusna bolezen COVID-19

DZZ ... dopolnilno zdravstveno zavarovanje

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

EIOPA ... Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine

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

IBNR ... škodne rezervacije za nastale in neprijavljene škode

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

MCR ... zahtevani minimalni kapital

MSRP ... mednarodni standardi računovodskega poročanja

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

ORSA ... lastna ocena tveganj in solventnosti

RBNS ... škodne rezervacije za nastale prijavljene škode

SII ... Solventnost II

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

SCR ... zahtevani solventnostni kapital

ZGD-1... Zakon o gospodarskih družbah

ZZavar-1 ... Zakon o zavarovalništvu

ZZUOOP ... Zakon o začasnih ukrepih za omilitev in odpravo posledic COVID 19

ZZVZZ ... Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju

ZZZS ... Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije



UVODNA BESEDA

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

Ta dokument predstavlja Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za Vzajemno zdravstveno zavarovalnico, d. v. z. (v nadaljevanju: Vzajemna), na dan 31. 12. 2021.

Uprava Vzajemne sprejme Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2021.

Ljubljana, 8. 3. 2022

Aleš Mikelc, MBA
predsednik uprave

mag. Neven Cvitanović
član uprave



POVZETEK

Struktura in vsebina Poročila o solventnosti in finančnem položaju sledita predpisani metodologiji v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/35 o dopolnitvi direktive SII (v nadaljevanju: Delegirana uredba o dopolnitvi direktive SII). Poročilo obsega poslovanje in rezultate zavarovalnice v letu 2021 (poglavje A), opis sistema upravljanja zavarovalnice (poglavje B) in njen profil tveganj (poglavje C), vrednotenje za namene solventnosti (poglavje D) ter upravljanje kapitala (poglavje E). V prilogi se nahajajo kvantitativne poročevalne predloge QRT.

Poslovanje in rezultati

Vzajemna je specializirana zdravstvena in nezgodna zavarovalnica, ki deluje po načelu vzajemnosti. Regulator zavarovalnice je Agencija za zavarovalni nadzor, revizijo za poslovno leto 2021 pa je izvedla revizijska hiša KPMG Slovenija, d.o.o..

Družba trži zavarovanja, ki jih po Direktivi SII uvrščamo med zavarovanja za stroške zdravljenja in zavarovanja izpada dohodka (ki se uvrščajo med obveznosti iz neživiljenjskih zavarovanj) ter zdravstvena zavarovanja (ki se uvrščajo med obveznosti iz življenjskih zavarovanj) (shema v poglavju A.1.2). Pretežni del posla Vzajemne predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki se uvršča med zavarovanja za stroške zdravljenja.

V poslovnem letu 2021 je Vzajemna lansirala tri nova zavarovanja: zavarovanje Covid, zavarovanje Zdravila in zavarovanje E-zdravnik. Poleg tega je prenovila nezgodna zavarovanja, individualno zavarovanje Zdravstvena polica in individualno zavarovanje Drugo mnenje.

Leto 2021 je, podobno kot leto 2020, zaznamovala epidemija COVID-19. Vzajemna se je že v letu 2020 odzvala na situacijo v povezavi z epidemijo COVID-19 in ustrezno prilagodila poslovne procese in zavarovalne produkte, zagotovila zaposlenim delo od doma, povečala informacijsko varnost in zagotovila ustrezna ravnanja in ukrepe za zaščito zdravja zaposlenih in strank. Z navedenimi aktivnostmi je nadaljevala tudi v letu 2021.

Zavarovalnica je od nastopa epidemije COVID-19 poglobljeno spremljala učinke na vrednost sredstev zavarovalnice, likvidnost, vrednost obveznosti do zavarovalnih pogodb in kapitalsko ustreznost, pri čemer ostaja finančno trdna, likvidna in kapitalsko stabilna zavarovalnica.

Epidemija COVID-19 je imela v letih 2020–2021 izrazit vpliv na delovanje zdravstvenega sistema. Zaradi omejene dostopnosti do zdravstvenih storitev je bilo

število izvedenih storitev manjše kot v preteklih letih, zaradi česar so bili odhodki za škode iz naslova DZZ nižji od pričakovanih.

Presežna sredstva, ki so v tem času nastala, bo Vzajemna v letih 2021–2022 preusmerila nazaj v zdravstveni sistem, s čimer se bo razbremenilo čakalne vrste v zdravstvu. V skladu s posebnim zakonom so bile v letih 2020–2021 oblikovane druge zavarovalno-tehnične rezervacije za nacionalni razpis za izboljševanje dostopnosti zdravstvenih storitev v višini 40.848 tisoč evrov, ki jih bo zavarovalnica dolžna nameniti za z zakonom opredeljeni namen. Poleg tega je zavarovalnica v letu 2021 zaradi nižjih odhodkov za zdravstvene storitve od načrtovanih, enkratno znižala del decembrske premije za DZZ.

V letu 2021 je bilo obračunanih 321.931 tisoč evrov obračunanih kosmatih (bruto) zavarovalnih premij, pri čemer so največji delež (95,2-odstotni) predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja.

Vseh kosmatih (bruto) odhodkov za škode po SII je bilo v letu 2021 v višini 285.415 tisoč evrov, kjer so največji delež (98,7-odstotni) kosmatih odhodkov prav tako predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja. Obračunane kosmate premije so se v letu 2021 zmanjšale za 6,1 odstotka, kosmati odhodki za škode pa so se povečali za 2,9 odstotka v primerjavi s preteklim obdobjem.

Obračunane kosmate premije po SII so bile na 31. 12. 2021 za 194 tisoč evrov višje od vrednosti po MSRP, saj vrednost po SII vsebuje tudi premijo, prejeta v sozavarovanje. Kosmati (bruto) odhodki za škode po SII so bili na 31. 12. 2021 za 1.407 tisoč evrov višji od vrednosti po MSRP, saj vrednost po SII vsebuje kosmate obračunane škode, spremembo kosmatih škodnih rezervacij in obračunane deleže sozavarovateljev.

Pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja, kamor spada dopolnilno zdravstveno zavarovanje, se je obračunana kosmata (bruto) premija v letu 2021 glede na leto 2020 zmanjšala za 6,6 odstotka, pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka se je povečala za 6,6 odstotka, pri SLT zdravstvenih zavarovanjih pa se je zmanjšala za 0,5 odstotka.

Obseg kosmate zavarovalne premije se je v letu 2021 v primerjavi s preteklimi obdobji:

- zmanjšal pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju zaradi enkratnega znižanja dela decembrske premije,
- povečal pri večini ostalih zavarovanj zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja.



Pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja so se kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2021 glede na leto 2020 povečali za 2,8 odstotka, pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka so se zmanjšali za 5,8 odstotka, pri SLT zdravstvenih zavarovanjih pa povečali za 36,0 odstotka.

Obseg obračunanih kosmatih škod se je v letu 2021 v primerjavi s preteklimi obdobji zmanjšal, saj so se zaradi ukrepov povezanih z varovanjem zdravja in obvladovanjem epidemije COVID-19 v delu leta 2021 izvajale le nujne zdravstvene storitve.

Prihodki od naložb (brez nepremičnin) za leto 2021 so znašali 2.056 tisoč evrov, kjer so večino predstavljali prihodki od obresti v višini 1.442 tisoč evrov. Odhodki od naložb so se v primerjavi z letom 2020 znižali za 101 tisoč evrov in so znašali 19 tisoč evrov. Zavarovalnica je ustvarila 2.036 tisoč evrov presežka prihodkov od naložb nad odhodki od naložb (povečanje za 50,0 odstotka glede na leto 2020).

V primerjavi z letom 2020 se je delež stroškov v čistih prihodkih od premij povečal za 0,9 odstotne točke, neto učinek drugih zavarovalnih in drugih prihodkov ter drugih zavarovalnih in drugih odhodkov je bil v letu 2021 2,2 odstotka višji kot v letu 2020, predvsem zaradi višjih prihodkov iz naslova izravnalnih shem.

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2021 je tako znašal 8.866 tisoč evrov (v letu 2020 11.852 tisoč evrov), od tega se je 2.322 tisoč evrov nanašalo na dopolnilno zdravstveno zavarovanje (v letu 2020 5.627 tisoč evrov realiziranega čistega dobička), 6.544 tisoč evrov pa na ostala zavarovanja (v letu 2020 6.224 tisoč evrov realiziranega čistega dobička). Vzajemna je tako kot v letu 2020 ustvarila pozitiven poslovni rezultat in s tem zlasti okrepila kapital in količnik kapitalske ustreznosti.

Sistem upravljanja

Poglavitne usmeritve upravljanja Vzajemne določata sistem in politika upravljanja Vzajemne. Družba ima dvotirni sistem upravljanja, kjer so organi upravljanja skupščina zastopnikov članov, nadzorni svet in uprava. V skladu z določbami ZZavar-1 je v Statutu Vzajemne določeno, da je skupščina organizirana kot skupščina zastopnikov članov in je sestavljena iz petinštirideset zastopnikov, ki so razdeljeni v pet enako velikih starostnih skupin. Nadzorni svet je sestavljen iz šestih članov, kjer so štiri člani predstavniki članov družbe in jih izvoli skupščina, dva člana pa sta predstavnika delavcev, ki ju izvoli Svet delavcev. Uprava Vzajemne je imela v letu 2021 predsednika uprave in enega člana uprave. Z dnem 7. 1. 2021 je namreč skladno s sporazumom prenehal mandat članice uprave mag. Katji Jelerčič, s čimer je uprava Vzajemne postala dvočlanska.

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

Sistem upravljanja tveganj temelji na modelu treh linij:

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

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

Vzajemna je v letu 2021 postala 51-odstotna solastnica družbe Aristotel, zdravstveni center d. o. o in 60-odstotna solastnica klinike Ars Salutaris Adriatic (sedaj Dentalni center Varuh zdravja). S pridružitvijo dveh družb je pričela s pripravo in objavljanjem konsolidiranega letnega poročila, prvič za leto 2021.

Profil tveganja

Profil tveganj, ki vsebuje zavarovalna, finančna, operativna in strateška tveganja, se glede na preteklo leto (upoštevaje tudi posledice epidemije COVID-19) ni pomembneje spremenil. Vzajemna je izpostavljena predvsem zavarovalnim in tržnim tveganjem ter strateškemu tveganju zdravstvene reforme.

Tveganje zdravstvene reforme je tveganje pomembne spremembe v višini doplačil zdravstvenih storitev ali celo ukinitve sistema doplačil, ki je podvržen podrobni pravni regulaciji, saj Vzajemna večino svojih prihodkov ustvari prav iz naslova DZZ. Že vrsto let se napoveduje in pripravlja reforma zdravstvenega sistema, ki bi lahko s svojimi rešitvami bistveno posegala tudi v način oziroma obseg izvajanja DZZ. Konkretnih zakonodajnih predlogov v letu 2021 v to smer sicer ni bilo, ker je bila v ospredju obravnava in sprejem Zakona o dolgotrajni oskrbi. Je pa možno po napovedih volilnih programov strank za 2022 zaznati ponovne konkretnije težnje po preoblikovanju ali ukinitvi DZZ. Aktivnosti in ukrepi, ki jih izvaja zavarovalnica za upravljanje tega tveganja, so povezani zlasti s



prilagajanjem novim okoliščinam ter krepitvi drugih zavarovanj in storitev.

Kot ključna zavarovalna tveganja so bila v Registru tveganj 2021 prepoznana tveganje škod, tveganje invalidnosti in obolevnosti in tveganje predčasne prekinitve. Vzajemna upravlja zavarovalna tveganja z različnimi metodami oziroma tehnikami in postopki, s katerimi že ob razvoju nove zavarovalne storitve identificira možna tveganja in vgradi v produkt ustrezna orodja za upravljanje tveganj, vključno z določitvijo ustreznih premij za pokrivanje prevzetih obveznosti.

Najpomembnejši tržni tveganji sta tveganje spremembe obrestne mere in tveganje spremembe kreditnih pribitkov. Vzajemna tveganje spremembe obrestne mere upravlja s prilagajanjem ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev glede na pričakovano gibanje obrestne mere in z izbiro naložb na način, da ne preseže zastavljenih ciljnih vrednosti. Vzajemna tveganje spremembe kreditnih pribitkov oziroma vpliv padca bonitetnih ocen na vrednost finančnih naložb upravlja s strogimi naložbenimi omejitvami, razpršitvijo naložb in spremljanjem tveganj.

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

Vzajemna je za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih in tržnih tveganjih določila stresne teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj (brez DZZ) na dan 31. 12. 2021 kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 21.956 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja, kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj pa na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 33.264 tisoč evrov.

Učinki epidemije COVID-19 na finančna in zavarovalna tveganja so bili ocenjeni v okviru kombiniranega scenarija v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti. V primeru uresničitve neugodnih predpostavk iz kombiniranega scenarija bi se količnik kapitalne ustreznosti zavarovalnice zaradi pomembnega znižanja lastnih sredstev in omejenega povišanja SCR znižal, a bi ostal nad zahtevanimi 100 odstotki. Vzajemna bi tudi v primeru uresničitve neugodnih predpostavk iz kombiniranega scenarija ostala kapitalno ustrezna.

Vzajemna je preučila tudi vpliv zaostrovanja geopolitičnih razmer v Ukrajini na poslovanje. Ocenjuje se, da zaostrovanje razmer ne bo imelo materialnega učinka na pričakovane zbrane zavarovalne premije ali na škodni rezultat. Učinek se lahko pokaže pri stanju finančnih sredstev, vendar je to tveganje obvladano predvsem s konzervativno naložbeno politiko, proaktivno spremljavo

naložbenega portfelja in visoko stopnjo razpršenosti finančnih sredstev. Vzajemna tako ostaja finančno trdna, likvidna in kapitalno stabilna zavarovalnica.

Vrednotenje za namene solventnosti

Bilanca stanja po SII je pripravljena za namene poročanja v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP), kjer so izvedene prerazporeditve in prevrednotenja postavk, ki so zahtevane po zakonodaji SII. Zaradi prerazporeditev in prevrednotenja postavk je vrednost sredstev po SII na 31. 12. 2021 15.710 tisoč evrov nižja od vrednosti v finančnih izkazih, vrednost obveznosti pa 34.144 tisoč evrov nižja od vrednosti po MSRP. Presežek sredstev nad obveznostmi za namene SII je zato 18.435 tisoč evrov višji od vrednosti v finančnih izkazih.

Na strani sredstev se največje razlike med vrednotenjem po SII in MSRP pojavijo v postavki terjatve iz naslova zavarovanj in terjatev do posrednikov. Znesek terjatev iz naslova zavarovanj in terjatev do posrednikov je za namene SII za 14.196 tisoč evrov nižji od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih. Določene terjatve se namreč v skladu s principi vrednotenja po SII izloči (npr. terjatve, zapadle po datumu poročanja) in se jih vključi v denarne tokove pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Na strani obveznosti so bistvene razlike med vrednotenjem po SII in po MSRP v načinu izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij. Pri tem obstajata dve razliki:

- razlika med škodnimi rezervacijami in najboljšo oceno škodnih rezervacij;
- razlika med vsoto ostalih rezervacij in najboljšo oceno premijskih rezervacij.

Zaradi teh razlik so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII za 16.337 tisoč evrov nižje od vrednosti v finančnih izkazih.

Upravljanje kapitala

Vzajemna preverja kapitalno ustreznost četrtletno ob sestavi in poročanju računovodskih izkazov. Na dan 31. 12. 2021 je imela 137.196 tisoč evrov primernih lastnih sredstev (9.549 tisoč evrov več kot na dan 31. 12. 2020), ki so stopnje 1, ter 80.055 tisoč evrov zahtevanega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju: SCR), kar je 1.036 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2020. Količnik kapitalne ustreznosti, ki je količnik med primernimi lastnimi sredstvi in SCR, je znašal 171,4 odstotka, kar pomeni, da je Vzajemna skladna z zahtevami po pokritosti kapitala po SII. V primerjavi s koncem leta 2020 je Vzajemna okrepila količnik kapitalne ustreznosti, saj se je le-ta povišal za 14,0 odstotne točke.

Denarni zneski se v poročilu izkazujejo zaokroženi na tisoč evrov.



A. POSLOVANJE IN REZULTATI

A.1 Poslovanje

A.1.1 Osnovni podatki o družbi

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

zavarovalne posle in sklepa vsa zdravstvena zavarovanja in druga zavarovanja. Družba je organizirana kot družba za vzajemno zavarovanje, torej kot pravna oseba, ki opravlja zavarovalne posle za svoje člane po načelu vzajemnosti.

Ime	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.
Skrajšano ime	Vzajemna, d.v.z.
Sedež	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
Osnovni kapital	3.138.040,39 EUR
Pravno formalna oblika	družba za vzajemna zavarovanja (d.v.z.)
Dejavnosti	dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Začetek poslovanja	1.11.1999
Spletna stran	www.vzajemna.si
E-pošta	info@vzajemna.si
Predsednik uprave	Aleš Mikeln, MBA
Član uprave	mag. Neven Cvitanović
Predsednica nadzornega sveta	mag. Aleksandra Podgornik
Portfelj	818.067 članov

Osebnizkaznica Vzajemne

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

Agencija za zavarovalni nadzor
Trg republike 3
1000 Ljubljana



Revizijo računovodskih izkazov ter pregled poročila o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2021 izvaja revizijska hiša KPMG Slovenija, d.o.o.:

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.
 Železna cesta 8A
 1000 Ljubljana

A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne

Vzajemna, ki je vodilna na področju zdravstvenih zavarovanj, trži zdravstvena in nezgodna zavarovanja, ki se po ZZavar-1 uvrščajo v zavarovalno skupino premoženjskih zavarovanj. Zavarovanja, ki jih trži Vzajemna, pa po SII pokrivajo obveznosti iz dveh vrst

poslovanja (glede na Prilogo I k Delegirani uredbi o dopolnitvi direktive SII), in sicer glede na to, ali se posli izvajajo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja ali ne.

Vrste poslovanja Vzajemne po SII so:

- obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj (v nadaljevanju tudi: NSLT zavarovanja), kamor se uvrščata **Zavarovanje za stroške zdravljenja** in **Zavarovanje izpada dohodka**;
- obveznosti iz življenjskih zavarovanj (v nadaljevanju tudi: SLT zavarovanja), kamor se uvršča **Zdravstveno zavarovanje**.

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



Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja

A.1.2.1 Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj

Pretežni del posla Vzajemne predstavlja **dopolnilno zdravstveno zavarovanje** (v nadaljevanju: DZZ), ki je opredeljeno kot javni interes, kar skladno s tretjo evropsko direktivo za neživljenjska zavarovanja omogoča, da država za njegovo izvajanje določi posebne pogoje. Na DZZ se v letu 2021 nanaša 93,9 odstotka vseh čistih prihodkov od zavarovalnih premij (merjeno po metodologiji mednarodnih standardov računovodskega poročanja) in

pretežni del vseh odhodkov za škode (98,4 odstotka). DZZ se uvršča v vrsto poslovanja **Zavarovanje za stroške zdravljenja**.

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

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



- zavarovanju (v nadaljevanju: ZZVZZ) ne morejo urediti statusa zavarovane osebe v obveznem zdravstvenem zavarovanju (**Zavarovanje za tujce v Sloveniji**);
- specializirano zobozdravstveno zavarovanje (**Zavarovanje Dental**);
 - zavarovanje za kratkotrajno pomoč na domu v primeru bolezni ali nezgode (**Pomoč na domu**);
 - zavarovanje za kritje stroškov pridobitve drugega zdravniškega mnenja in posvetovalnega obiska pri zdravniku (**Zavarovanje drugo mnenje**);
 - zavarovanje namenjeno zaposlenim v podjetju, ki nudi kritje stroškov samoplačniških zdravstvenih storitev (**Kolektivna zdravstvena polica**);
 - zavarovanje namenjeno kritju stroškov specialističnih zdravstvenih storitev za osebe od 65. leta starosti dalje (**Zavarovanje Specialisti senior**);
 - zavarovanje **Vzajemna Nadstandard** in zavarovanje **Vzajemna Diagnoza** sta zavarovalna produkta, ki se ne tržita več, a sta še vedno v portfelju Vzajemne;
 - zavarovanje za organizacijo in kritje stroškov samoplačniških zdravstvenih storitev (**Zdravstvena polica**), ki je nadomestila Zdravstveno polico 15;
 - zavarovanje za posvet z zdravnikom splošne oziroma družinske medicine na daljavo (**E-zdravnik**);
 - zavarovanje kritja stroškov zdravil, izdanih na beli (samoplačniški) recept (**Zdravila**).

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

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

A.1.2.2 Obveznosti iz življenjskih zavarovanj

Zavarovanja, ki se uvrščajo v SLT zavarovanja so:

- zavarovanja za izplačilo zavarovalne vsote v primeru, da zavarovanec zboli za eno od težjih bolezni (**Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja** (ki se ga ne trži več) in **Zavarovanje za primer raka**);

- doživljenjsko nezgodno zavarovanje za starejše (**Nezgodno zavarovanje starejših**);
- zavarovanje za organizacijo in kritje stroškov samoplačniških zdravstvenih storitev (**Zdravstvena polica 15**), ki je v letu 2016 nadomestila sledeča zavarovanja, ki so sicer še v portfelju, vendar se ne tržijo več: Vzajemna Nadomestila, Zavarovanje Vzajemna Nadstandard, Vzajemna Diagnoza.

A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2021

Epidemija COVID-19 je imela v letih 2020–2021 izrazit vpliv na delovanje zdravstvenega sistema. Zaradi omejenega dostopa do zdravstvenih storitev je bilo število izvedenih storitev manjše kot v preteklih letih, zaradi česar so bili odhodki za škode iz naslova DZZ nižji od pričakovanih. Presežna sredstva, ki so v tem času nastala, bo Vzajemna skladno s posebnim zakonom v letih 2021–2022 preusmerila nazaj v zdravstveni sistem, s čimer se bo razbremenilo čakalne vrste v zdravstvu (podrobnejši opis se nahaja v poglavju D.2.1.2 na strani 45). Poleg tega je Vzajemna v letu 2021 zavarovancem enkratno znižala del decembrske premije iz naslova DZZ. Vpliv epidemije COVID-19 na profil tveganj Vzajemne je podrobneje opisano v poglavju C.7 na strani 35.

Na področju razvoja produktov in storitev so bili v letu 2021 razviti trije novi produkti: zavarovanje Covid, zavarovanje Zdravila ter zavarovanje E-zdravnik. Poleg tega so bila prenovljena nezgodna zavarovanja, individualno zavarovanje Zdravstvena polica in individualno zavarovanje Drugo mnenje. Zavarovanja so podrobneje opisana v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021 v poglavju 11 Pregled poslovanja po zavarovalnih vrstah*.

Vzajemna je v letu 2021 postala 51-odstotna solastnica družbe Aristotel, zdravstveni center d. o. o in 60-odstotna solastnica klinike Ars Salutaris Adriatic (sedaj Dentalni center Varuh zdravja). Vodenje in upravljanje odvisnih družb je podrobneje opisano v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021 v poglavju 7.4 Vodenje in upravljanje odvisnih družb*.

Na področju upravljanja Vzajemne je prišlo do sprememb v upravi Vzajemne. V začetku leta je skladno s sporazumom prenehal mandat članice uprave mag. Katji Jelerčič, s čimer je postala uprava Vzajemne dvočlanska.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Na dan 31. 12. 2021 je imela Vzajemna 818 tisoč članov (830 tisoč članov na dan 31. 12. 2020), od tega 771 tisoč iz naslova DZZ (789 tisoč na dan 31. 12. 2020).

Obračunane kosmate (bruto) zavarovalne premije po SII so v letu 2021 znašale 321.931 tisoč evrov, kar je 21.027 tisoč evrov manj kot v letu 2020 (Tabela 1). Vrednost po SII je bila na 31. 12. 2021 za 194 tisoč evrov višja od



vrednosti po MSRP, saj vrednost po SII vsebuje tudi premijo, prejeto v sozavarovanje.

Vrsta poslovanja Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 95,2-odstotni delež vseh obračunanih kosmatih (bruto) premij, predvsem iz naslova DZZ. V primerjavi z letom 2020 se je delež malenkostno zmanjšal (za 0,5 odstotne točke).

Obračunana kosmata (bruto) premija je pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja znašala 306.588 tisoč evrov, kar je 21.506 tisoč evrov manj kot v letu 2020 (zmanjšanje za 6,6 odstotka) (Tabela 2). Pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka je obračunana kosmata (bruto) premija znašala 8.292 tisoč evrov, kar je 514 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 6,6 odstotka), pri SLT zdravstvenih zavarovanjih pa 7.051 tisoč evrov, kar je 35 tisoč manj kot v letu 2020 (zmanjšanje za 0,5 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Obračunane kosmate premije so se tako v primerjavi z letom 2021 zmanjšale za 6,1 odstotka. Obseg kosmate zavarovalne premije se v letu 2021 v primerjavi s preteklimi obdobji:

- zmanjšal pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju zaradi enkratnega znižanja dela decembrske premije,
- povečal pri večini ostalih zdravstvenih zavarovanj zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja.

Kosmati (bruto) odhodki za škode Vzajemne po SII so v letu 2021 znašali 285.415 tisoč evrov, kar je 7.938 tisoč evrov več kot v letu 2020 (Tabela 1). Vrednost po SII je bila na 31. 12. 2021 za 1.407 tisoč evrov višja od vrednosti po MSRP, saj vrednost po SII vsebuje kosmate obračunane škode, spremembo kosmatih škodnih rezervacij in obračunane deleže sozavarovateljev.

Vrsta Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 98,7-odstotni delež vseh kosmatih odhodkov. V primerjavi z letom 2020 se je delež malenkostno zmanjšal (za 0,1 odstotne točke).

Pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2021 znašali 281.626 tisoč evrov, kar je 7.615 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 2,8 odstotka), pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2021 znašali 2.086 tisoč evrov, kar je 128 tisoč evrov manj kot v letu 2020 (zmanjšanje za 5,8 odstotka), pri SLT zdravstvenih zavarovanjih pa 1.703 tisoč evrov, kar je 451 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 36,0 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Kosmati (bruto) odhodki za škode so se tako v primerjavi z letom 2020 povečali za 2,9 odstotka. Obseg obračunanih kosmatih škod v letu 2021 se v primerjavi s preteklimi obdobji se sicer znižuje, ker so se zaradi ukrepov povezanih z varovanjem zdravja in obvladovanjem epidemije COVID-19 v delu leta 2021 izvajale le nujne zdravstvene storitve.

Odhodki Vzajemne, ki zajemajo stroške upravljanja, stroške upravljanja naložb, stroške obravnavanja odškodninskih zahtevkov, stroške pridobitev in splošne stroške ter druge zavarovalne odhodke, so v letu 2021 znašali 33.110 tisoč evrov, kar je 812 tisoč evrov več kot v letu 2020 (Tabela 1). Odhodki skupaj so se v primerjavi z letom 2020 povečali za 2,5 odstotka. V primerjavi z letom 2020 se je delež stroškov v obračunanih kosmatih premijah povečal za 0,9 odstotne točke (Tabela 1).

Neto učinek drugih zavarovalnih in drugih prihodkov ter drugih zavarovalnih in drugih odhodkov je bil v letu 2021 2,2 odstotka višji kot v letu 2020 (Tabela 7), predvsem zaradi višjih prihodkov iz naslova izravnalnih shem (glej poglavje A.4 na strani 14).

V skladu s posebnim zakonom so bile v letih 2020–2021 oblikovane druge zavarovalno-tehnične rezervacije za nacionalni razpis za izboljševanje dostopnosti zdravstvenih storitev v višini 40.848 tisoč evrov, ki jih bo zavarovalnica dolžna nameniti za z zakonom opredeljeni namen (glej poglavje D.2.1.2 na strani 45). Poleg tega je zavarovalnica v letu 2021 zaradi nižjih odhodkov za zdravstvene storitve od načrtovanih (posledica epidemije COVID-19), znižala decembrsko premijo za DZZ za 22,5 evra, kar je zmanjšalo poslovni izid zavarovalnice.

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2021 je znašal 8.866 tisoč evrov (v letu 2020 11.852 tisoč evrov), od tega se je 2.322 tisoč evrov nanašalo na dopolnilno zdravstveno zavarovanje (v letu 2020 5.627 tisoč evrov realiziranega čistega dobička), 6.544 tisoč evrov pa na ostala zavarovanja (v letu 2020 6.224 tisoč evrov realiziranega čistega dobička). Podrobnejše informacije o finančnem rezultatu se nahajajo v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021 v poglavju 12 Finančni rezultat*. Vzajemna je tako kot v letu 2020 ustvarila pozitiven poslovni rezultat in s tem zlasti okrepila kapital in količnik kapitalske ustreznosti (glej poglavje E.2 na strani 56).

Vzajemna posluje le na področju Slovenije, zato ni potrebe po ločenem izkazovanju rezultatov po državah.

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

**Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2021 in 2020 skupaj**

v tisoč EUR

	31.12.2021	31.12.2020	Razlika
Obračunana kosmata premija	321.931	342.958	-21.027
Kosmati odhodki za škode	285.415	277.477	7.938
Odhodki skupaj	3.931	32.298	-28.367

Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2021 in 2020 za obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja

v tisoč EUR

	Zavarovanje za stroške zdravljenja			Zavarovanje izpada dohodka			Skupaj		
	31.12.2021	31.12.2020	Razlika	31.12.2021	31.12.2020	Razlika	31.12.2021	31.12.2020	Razlika
Obračunana kosmata premija	306.588	328.094	-21.506	8.292	7.778	514	314.880	335.872	-20.991
Kosmati odhodki za škode	281.626	274.011	7.615	2.086	2.214	-128	283.712	276.225	7.488
Odhodki skupaj							2.097	30.425	-28.328

Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2021 in 2020 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja

v tisoč EUR

	SLT zdravstveno zavarovanje			Skupaj		
	31.12.2021	31.12.2020	Razlika	31.12.2021	31.12.2020	Razlika
Obračunana kosmata premija	7.051	7.086	-35	7.051	7.086	-35
Kosmati odhodki za škode	1.703	1.252	451	1.703	1.252	451
Odhodki skupaj				1.834	1.873	-39

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

A.3 Naložbeni rezultati

V spodnjih dveh tabelah (Tabela 4 in Tabela 5) so prikazane informacije o prihodkih in odhodkih od naložb po razredih sredstev, brez nepremičnin. Prihodki in odhodki od nepremičnin (najemi) so opisani v poglavju A.4 na strani 14.

V letu 2021 so znašali prihodki od naložb (brez nepremičnin) 2.056 tisoč evrov, kar je 577 tisoč evrov več kot v preteklem letu (povečanje za 39,0 odstotka). Večino prihodkov od naložb so v letu 2021 predstavljali prihodki od obresti v višini 1.442 tisoč evrov, kar je 135 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 10,3 odstotka). Dobički od finančnih sredstev so znašali 534 tisoč evrov, kar je 419 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 365,4 odstotka) (Tabela 4).

V letu 2021 so znašali odhodki od naložb 19 tisoč evrov, kar je 101 tisoč evrov manj kot v letu 2020 (zmanjšanje za 83,9 odstotka). Izgube od finančnih sredstev v letu 2021 v višini 14 tisoč evrov (Tabela 5) so bile 104 tisoč evrov nižje kot v letu 2020 (zmanjšanje za 87,8 odstotka).

Vzajemna je v letu 2021 ustvarila 2.036 tisoč evrov presežka prihodkov od naložb nad odhodki od naložb, kar je 679 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 50,0 odstotka).



Tabela 4: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2021 in 2020

v tisoč EUR

	Prihodki od dividend			Prihodki od obresti			Dobički od finančnih sredstev			Drugi prihodki			Skupaj prihodki od naložb		
	2021	2020	Razlika	2021	2020	Razlika	2021	2020	Razlika	2021	2020	Razlika	2021	2020	Razlika
Državne obveznice	0	0	0	384	369	14	66	31	35	0	0	0	450	400	49
Podjetniške obveznice	0	0	0	571	566	4	15	48	-34	0	0	0	586	615	-29
Lastniški vrednostni papirji	50	36	14	0	0	0	336	35	301	0	0	0	386	71	315
Kolektivni naložbeni podjemi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	21	9	30	21	9
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	33	49	-16	0	0	0	0	0	0	33	49	-16
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	0	0	0	0	0	0	116	0	116	0	0	0	116	0	116
Nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	454	322	132	0	0	0	0	0	0	454	322	132
Skupaj	50	36	14	1.442	1.307	135	534	115	419	30	21	9	2.056	1.478	577

Tabela 5: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2021 in 2020

v tisoč EUR

	Izgube od finančnih sredstev			Drugi odhodki			Skupaj odhodki od naložb		
	2021	2020	Razlika	2021	2020	Razlika	2021	2020	Razlika
Državne obveznice	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podjetniške obveznice	-3	-89	86	0	0	0	-3	-89	86
Lastniški vrednostni papirji	0	-29	29	0	0	0	0	-29	29
Kolektivni naložbeni podjemi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	-12	0	-12	0	0	0	-12	0	-12
Nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	-5	-2	-2	-5	-2	-2
Skupaj	-14	-118	104	-5	-3	-2	-19	-121	101

Dobički in izgube, ki so pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, so izkazani kot prevrednotovalni popravek (Tabela 6), pri čemer so upoštevani tudi prevrednotovalni popravki v letu 2021 odtujenih finančnih naložb. V letu 2021 so znašali dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 5.974 tisoč evrov, kar je 4.109 tisoč evrov manj kot v letu 2020 (zmanjšanje za 40,7 odstotka).

Večina dobička, pripoznanega direktno v lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških obveznic in kolektivnih naložbenih podjemov. Izgube od naložb, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, so v letu 2021 znašale 6.912 tisoč evrov, kar je 1.348 tisoč evrov manj kot v letu 2020 (zmanjšanje za 16,3 odstotka).

Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2021 in 2020

v tisoč EUR

	Dobički			Izgube		
	2021	2020	Razlika	2021	2020	Razlika
Državne obveznice	1.446	2.658	-1.212	2.888	2.056	831
Podjetniške obveznice	1.607	4.685	-3.079	2.924	4.166	-1.242
Lastniški vrednostni papirji	1.146	1.236	-90	487	796	-309
Kolektivni naložbeni podjemi	1.776	1.503	272	587	1.242	-655
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	0	0	0	27	0	27
Nepremičnine	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
Skupaj	5.974	10.083	-4.109	6.912	8.260	-1.348

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

Med druge dejavnosti so uvrščeni drugi zavarovalni in drugi prihodki ter drugi zavarovalni in drugi odhodki.

V letu 2021 so drugi zavarovalni prihodki in drugi prihodki znašali 14.212 tisoč evrov (Tabela 7), kar je 51 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 0,4 odstotka).



Prihodki iz naslova izravnalnih shem, ki služijo kot mehanizem za izravnavo tveganj med zavarovalnicami zaradi različne starostne strukture zavarovancev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, so znašali 12.017 tisoč evrov, kar je 213 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 1,8 odstotka) in so predstavljali 84,6-odstotni delež drugih zavarovalnih in drugih prihodkov.

V letu 2021 so drugi zavarovalni in drugi odhodki znašali 1.864 tisoč evrov, kar je 212 tisoč evrov manj kot v letu

2020 (zmanjšanje za 10,2 odstotka). Pomemben del zavarovalnih in drugih odhodkov v letu 2021 (44,1 odstotni delež) se je nanašal na popravke vrednosti terjatev do zavarovancev, ki so znašali 821 tisoč evrov, kar je 178 tisoč evrov več kot v letu 2020 (zmanjšanje za 17,8 odstotka) in na ostale čiste zavarovalne odhodke (46,0 odstotni delež), ki so znašali 858 tisoč evrov, kar je 224 tisoč evrov več kot v letu 2020 (povečanje za 35,3 odstotka) (Tabela 7).

Tabela 7: Drugi pomembni prihodki in odhodki po razredih sredstev za 2021 in 2020

	v tisoč EUR		
	2021	2020	Razlika
Drugi zavarovalni in drugi prihodki	14.212	14.161	51
Drugi zavarovalni in drugi odhodki	1.864	2.076	-212

A.4.1 Dogovori o najemu

Vzajemna ima sklenjene dogovore o poslovnem najemu poslovnih prostorov, parkirnih mest, osebnih avtomobilov, oglasnih in prireditvenih prostorov (npr. panojev, tabel) ter multifunkcijskih naprav. V najemih nastopa tako v vlogi najemodajalca kot v vlogi najemnika.

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

Najemnine so v pretežni meri nespremenljive. Nekatere najemnine imajo spremenljivo ceno, ki je odvisna od indeksa cen življenjskih stroškov, rasti najemnin v preteklem letu po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije oz. referenčne obrestne mere (EURIBOR).

Za najeta sredstva, pri katerih se z najemom prenaša pravica do obvladovanja uporabe tega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo, je Vzajemna

pripoznala sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema.

Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, so v bilanci stanja izkazana v postavki, v kateri bi bila ustrezna sredstva, ki so predmet najema, prikazana, če bi bila v lasti Vzajemne. Stroški amortizacije se pripoznajo v okviru obratovalnih stroškov, stroški obresti pa med odhodki financiranja.

Vzajemna najema tudi sredstva za krajše obdobje od enega leta ali pa vrednosti manjše od 4 tisoč evrov. Pri izračunu pravic in obveznosti iz najema je bila uporabljena izjema pri najemih manjših vrednosti (nabavna vrednost sredstev je manjša od 4 tisoč evrov) in najemih, kjer je doba trajanja najema krajša od enega leta. Tovrstne najeme izkazuje Vzajemna kot stroške najema v okviru obratovalnih stroškov.

V letu 2021 je Vzajemna iz najemnih razmerij realizirala 551 tisoč evrov odhodkov (v letu 2020 487 tisoč evrov). Iz naslova najemnin in drugih prihodkov nepremičnin je Vzajemna v letu 2021 realizirala za 179 tisoč evrov prihodkov (v letu 2020 368 tisoč evrov).

A.5 Druge informacije

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

Vpliv epidemije COVID-19 na poslovanje Vzajemne je dodatno opisan v poglavju A.1.3 na strani 11 (vpliv epidemije na poslovanje), v poglavju C.7 na strani 35 (vpliv epidemije na tveganja) in v poglavju D.2.1.2 na strani 45 (oblikovanje rezervacij za neiztekle nevarnosti).

Vpliv odvisnih družb na poslovanje Vzajemne je dodatno opisan v poglavju B.1.1.5 na strani 18 (vpliv na sistem upravljanja) in v poglavju C.7 na strani 35 (vpliv na tveganja).

Vpliv vojnih dogodkov v Ukrajini na poslovanje Vzajemne je opisan v poglavju C.7 na strani 35.

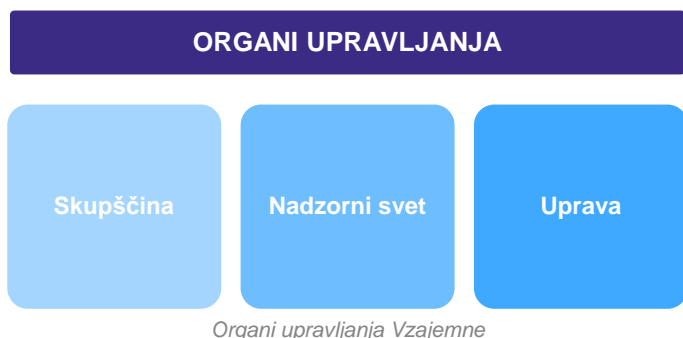


B. SISTEM UPRAVLJANJA

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Sistem in politika upravljanja Vzajemne, ki sta ju sprejela uprava in nadzorni svet, določata poglobljene usmeritve upravljanja Vzajemne, pri čemer upoštevata zastavljene dolgoročne cilje in vrednote zavarovalnice. Predstavljata temelj za vzpostavitev ter uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja, ki je podprt z učinkovitim upravljanjem tveganj ter omogoča uresničevanje poslovne strategije zavarovalnice. Politika upravljanja Vzajemne je objavljena na javnih spletnih straneh zavarovalnice (<https://www.vzajemna.si/sl/o-vzajemni/statut/>).

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



V skladu s standardi SII in zakonom, ki ureja zavarovalništvo, je vzpostavljen trden in zanesljiv sistem upravljanja zavarovalnice, ki zagotavlja pregledno organizacijsko strukturo, natančno opredeljena notranja razmerja glede odgovornosti, učinkovit prenos informacij in ključne funkcije upravljanja, ki so integrirane v organizacijsko strukturo in procese odločanja (funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, aktuarska funkcija in funkcija notranje revizije).

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

B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije

B.1.1.1 Skupščina zastopnikov članov

Ker ima Vzajemna več kot tisoč petsto članov, je v skladu z določbami ZZavar-1 v Statutu Vzajemne določeno, da je njena skupščina organizirana kot skupščina zastopnikov članov. Sestavljena je iz petinštiridesetih zastopnikov, ki so razdeljeni v pet enako velikih starostnih razredov. Vsak zastopnik ima tudi dva nadomestna zastopnika.

Splošne volitve zastopnikov potekajo vsakih šest let, po dveh oziroma štirih letih volilnega obdobja pa se izvedejo tudi volitve s sistemom kooptacije, ko žreb izloči tretjino zastopnikov v vsakem starostnem razredu, ki jim preneha mandat, novo tretjino zastopnikov pa izvolijo obstoječi zastopniki, izmed podanih kandidaturn.

Podrobnejša pravila in postopke volitev zastopnikov in nadomestnih zastopnikov ureja Pravilnik o volitvah v skupščino zastopnikov članov Vzajemne. Volitve v skupščino zastopnikov vodi in nadzira volilna komisija, ki jo sestavljajo član uprave, član nadzornega sveta in pet na skupščini izvoljenih članov, iz vsakega starostnega razreda po eden.

B.1.1.2 Nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Vzajemna ima šestčlanski nadzorni svet, ki je sestavljen iz štirih članov, predstavnikov članov družbe, ki jih izvoli skupščina, ter dveh članov, predstavnikov delavcev, ki ju izvoli Svet delavcev in o tem seznanijo skupščino in nadzorni svet. Nadzorni svet izmed članov izvoli predsednika in njegovega namestnika. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Vsak član nadzornega sveta lahko s pisno izjavo, naslovljeno na skupščino in upravo, odstopi s funkcije člana nadzornega sveta ter pri tem določi rok prenehanja mandata. Skupščina lahko v skladu z zakonom odpokliče člana nadzornega sveta pred potekom mandata.

Za člane nadzornega sveta kot posameznike in za nadzorni svet kot kolektivni organ veljajo kriteriji sposobnosti in primernosti, kot so določeni v Politiki ocenjevanja sposobnosti in primernosti Vzajemne. Ocenjevanje se izvaja praviloma pred imenovanjem,



obdobno, izredno ali po imenovanju posameznega člana nadzornega sveta.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov Vzajemne. Pristojnosti in delovanje nadzornega sveta opredeljujejo Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1), ZZavar-1, Statut Vzajemne ter Poslovnik o delu nadzornega sveta Vzajemne. Nadzorni svet je pristojen tudi za soglasja k odločitvam uprave, pri katerih vrednost presega znesek, določen v Statutu Vzajemne. Nadzorni svet imenuje predsednika in člane uprave Vzajemne, ima pa jih pravico tudi odpoklicati. Pri tem si prizadeva kontinuiteto njihovega dela zagotoviti s skrbno in pravočasno izbiro predsednika in članov uprave.

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

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

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

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

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

B.1.1.3 Uprava

V skladu s Statutom Vzajemne je imela uprava Vzajemne v letu 2021 predsednika uprave in enega člana uprave. Upravo imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave traja

do pet let in so lahko ponovno imenovani brez omejitev, pri čemer pa se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot leto dni pred iztekom mandata. Predsednik in člani uprave so v Vzajemni v delovnem razmerju za polni delovni čas. Nadzorni svet lahko odpokliče posameznega člana uprave, v skladu z razlogi, ki jih določa ZGD-1. Področja, ki so v pristojnosti posameznega člana uprave, se določijo v Poslovniku o delu uprave, ki ga sprejme uprava v soglasju z nadzornim svetom.

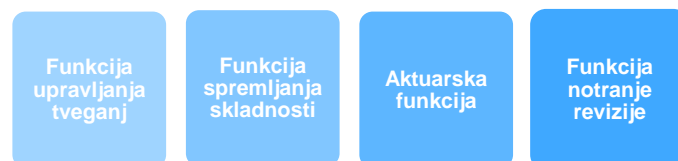
Za predsednika oziroma člana uprave Vzajemne je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z ZGD-1, ZZavar-1 ter Statutom Vzajemne in drugimi akti družbe. Za člane uprave kot posameznike in za upravo kot kolektivni organ veljajo kriteriji sposobnosti in primernosti, kot so določeni v Politiki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

Vzajemno vodi uprava v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Uprava zastopa in predstavlja Vzajemno brez omejitev, razen izjem, za katere mora v skladu s Statutom Vzajemne pridobiti soglasje nadzornega sveta. Uprava deluje v skladu s strateškimi cilji Vzajemne za doseganje največje koristi za njene člane, upoštevajoč načela trajnostnega razvoja in ostalih deležnikov. Vodenja poslov ni mogoče prenesti z uprave na katerikoli drug organ družbe. Uprava odločitve sprejema soglasno oziroma z večino vseh glasov članov uprave. Pri neodločenem izidu glasovanja odloča glas predsednika.

B.1.1.4 Ključne funkcije upravljanja

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

KLJUČNE FUNKCIJE UPRAVLJANJA



Štiri ključne funkcije upravljanja Vzajemne

Funkcija upravljanja tveganj je odgovorna za razvoj sistema upravljanja tveganj, za koordinacijo aktivnosti



upravljanja tveganj in zagotavlja pravilno implementacijo in izvajanje politike in strategije upravljanja tveganj v Vzajemni. Skrbi za spremljanje in redno osveževanje profila tveganj zavarovalnice, pri čemer pomaga upravi in nosilcem procesov pri identifikaciji, ocenjevanju, vrednotenju in upravljanju tveganj. Skrbi za redno izvajanje procesa lastne ocene tveganj in solventnosti ter koordinira delo Odbora za upravljanje tveganj. Funkcija upravljanja tveganj četrletno poroča upravi in nadzornemu svetu o izpostavljenosti tveganjem in jim svetuje na področju upravljanja z njimi.

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

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

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

B.1.1.5 Pomembne spremembe sistema upravljanja

Z dnem 7. 1. 2021 je skladno s sporazumom prenehal mandat članice uprave mag. Katji Jelerčič. S tem je uprava Vzajemne postala dvočlanska.

Vzajemna je, s pridružitvijo družb Aristotel, zdravstveni center d. o. o in Ars Salutaris Adriatic (sedaj Dentalni center Varuh zdravja), pričela s pripravo in objavljanjem konsolidiranega letnega poročila, prvič za leto 2021 (*Letno poročilo skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021*).

B.1.2 Politika prejemkov

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

Namen Politike prejemkov je spodbujanje zanesljivega in preudarnega upravljanja Vzajemne ter omejevanje prevzemanja tveganj, ki bi presejala meje sprejemljivega tveganja za Vzajemno.

Politika določa tudi pomen fiksnega in variabilnega dela prejemkov za člane uprave in ostale zaposlene. O prejemkih članov uprave odloča nadzorni svet, o prejemkih članov nadzornega sveta pa odloča skupščina.

Tabela s prejetimi prejemki organov vodenja in nadzora v letu 2021 se nahaja v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021 v poglavju 27 Povezane osebe*.

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

- fiksni del,
- variabilni del,
- druge ugodnosti,
- izredna nagrada oziroma posebna delovna uspešnost,
- odpravnine.

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

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

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

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

Nadzorni svet ob sprejemanju poslovnega načrta za poslovno leto in ob upoštevanju strategije Vzajemne



podrobno določi cilje, merila in razmerja med njimi, mejnike realizacije ciljev ter način določitve zneska variabilnega dela prejemka, pri čemer najvišji znesek variabilnega dela prejemka ne sme presegati 30 odstotkov letnega fiksnega dela plače člana uprave.

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

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

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

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

Posebne zahteve glede usposobljenosti so:

- ustrezna stopnja in smer izobrazbe:
 - najmanj univerzitetna stopnja izobrazbe po merilih slovenskega izobraževalnega sistema ali visoka strokovna izobrazba s specializacijo ali izobrazba, pridobljena po študijskem programu druge bolonjske stopnje oziroma primerljiva stopnja izobrazbe tujega izobraževalnega sistema;
 - smer izobrazbe mora biti vsebinsko povezana s področjem zavarovalništva, ekonomije, financ, prava, upravnih ved, finančnih predpisov ali z matematičnimi in statističnimi znanji;
 - v primeru, da je raven izobrazbe ustrezna, ni pa pridobljena iz zgoraj naštetih področij, to ni ovira za imenovanje, se pa v tem primeru oceni pridobljeno praktično znanje in izkušnje kandidata s teh področij;

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

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

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

Zavarovalnica plačuje zaposlenim premijo za dodatno pokojninsko zavarovanje.

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

B.1.3 Pomembne transakcije

V obdobju poročanja ni bilo pomembnih transakcij z zainteresiranimi stranmi, z osebami, ki imajo pomemben vpliv na zavarovalnico, ter s člani uprave in nadzornega sveta.

- najmanj petletne izkušnje pri opravljanju primerljivih nalog ali funkcije;
- opravljena usposabljanja in pridobljene licence, ki izhajajo iz zakonskih zahtev s področja opravljanja funkcije dela;
- dodatno tudi znanje enega tujega jezika ter pridobljena znanja s področja izvajanja ključne funkcije.

Posebne zahteve glede primernosti so:

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

Vzajemna zagotavlja, da ocenjevane osebe ves čas izpolnjujejo zahteve glede strokovne usposobljenosti, znanja in izkušenj, so ustrezne za dobro in preudarno



upravljanje zavarovalnice oziroma zavarovalniških poslov (sposobnost) ter so dobrega ugleda, integritete, poštenosti in finančnega stanja (primernost).

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

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

- postopka ocenjevanja in izdelave dokumentirane ocene.

Ocena, ali je določen nosilec funkcije ustrezno usposobljen, vključuje oceno njegovih poklicnih in formalnih kvalifikacij, znanja in zadevnih izkušenj znotraj zavarovalniškega sektorja, drugih finančnih sektorjev ali drugih podjetij, prav tako upošteva njegove konkretne pristojnosti in naloge ter, če je primerno, njegovo usposobljenost na ožjem področju zavarovalništva, financ, računovodstva, aktuarstva in upravljanja gospodarskih družb.

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

B.3.1 Sistem upravljanja tveganj

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

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

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

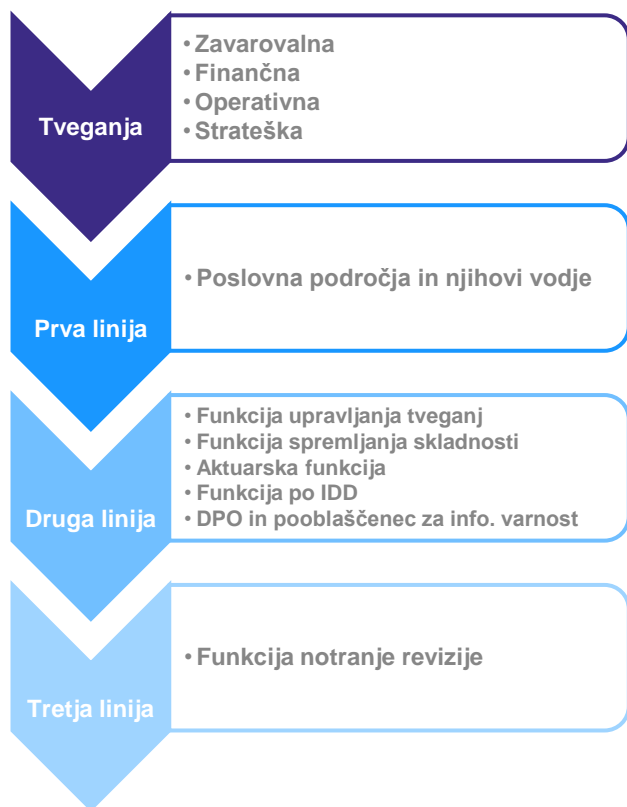
Ključni cilji sistema upravljanja tveganj so zlasti:

- ohraniti finančno stabilnost Vzajemne ob primerni višini kapitala in zagotoviti izpolnjevanje obveznosti njenim zavarovancem in poslovnim partnerjem;
- ščititi ugled Vzajemne;

- razvijati sistem upravljanja tveganj in izboljševati zavedanje zaposlenih o upravljanju tveganj;
- umestiti lastno oceno tveganj in solventnosti kot sestavni del strateškega planiranja in sistema upravljanja tveganj.

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

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



Model treh linij

Proces upravljanja tveganj sestavljajo aktivnosti vzpostavitve okolja tveganj (določitev ciljev, mer tveganja, dopustnega nivoja tveganja, itd.) ter ocenjevanja in obravnavanja tveganj (spreminjanja tveganj v smeri dopustne ravni) po posameznih nivojih in področjih poslovanja Vzajemne. Pri oblikovanju okolja tveganj se upošteva tako zunanje kot notranje okolje, strateške in poslovne cilje Vzajemne, zakonske zahteve ter smernice in standarde s področja upravljanja tveganj.

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

Za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tveganj je primarno odgovorna uprava, ki izvedbo delegira na nižji nivo. V ta namen je

vzpostavljena funkcija upravljanja tveganj, ki podpira upravo pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja tveganj, kot posvetovalni organ pa tudi Odbor za upravljanje tveganj. Naloge in odgovornosti funkcije upravljanja tveganj so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 17. Primarno so za upravljanje tveganj na svojem področju odgovorni funkcijski vodje oziroma lastniki procesov ali drugi lastniki tveganj.

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

B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti

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

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

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

Osnova za oceno skupnih solventnostnih potreb je ocena tveganj iz Registra tveganj, saj se na podlagi prepoznanih tveganj opredeli višino kapitalske zahteve za tveganja, ki niso zajeta v standardno formulo. Na podlagi tveganj pa se opredelijo tudi stresni testi in scenariji, ki se lahko razvijejo zaradi izrednih dogodkov (priložnosti ali groženj) v naslednjih petih letih in bi lahko znatno vplivali na profil tveganj Vzajemne ter s tem na njeno poslovanje in



strateške cilje. Pri izračunu skupnih solventnostnih potreb je treba upoštevati vsa pomembna tveganja in jih vrednostno opredeliti. Pri oceni celotnih solventnostnih potreb se upošteva tudi srednjeročni načrt upravljanja kapitala.

Skupne solventnostne potrebe Vzajemne sestavljajo:

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

Vzajemna izvede lastno oceno tveganj in solventnosti vsaj enkrat letno, oziroma ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj ali apetita po tveganju. ORSA je del

poslovne strategije Vzajemne, zato je čas izvedbe povezan s procesom strateškega načrtovanja. Izveden proces in vsebina Poročila ORSA temeljita tudi na Poslovnem načrtu, Strategiji upravljanja tveganj in Registru tveganj.

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)

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

Vzajemna si prizadeva za učinkovit, v procese odločanja integriran sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj, ki ju prilagaja razvoju in organizacijskim spremembam. Vzajemna ima sprejeto Politiko sistema notranjih kontrol. V vseh organizacijskih enotah oziroma ključnih procesih ter na vseh ravneh si Vzajemna prizadeva vzpostaviti in dosledno izvajati:

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

Vzajemna si prizadeva vzpostavljati in vzdrževati dokumentiran in celovit sistem notranjih kontrol. Opis in izvajanje notranjih kontrol ter postopki nadzora nad njihovim izvajanjem so formalno opredeljeni v internih aktih (pravilniki, dokumenti). Pomembnejši poslovni

procesji so shematsko prikazani in dokumentirani v obliki navodil ter priročnikov za delo. Dokumentiranje poslovnih procesov na nižjih ravneh (operativni nivo) se zagotavlja sproti, z namenom enotnega izvajanja aktivnosti ter zagotavljanja ustreznega nadomeščanja zaposlenih. Dokumenti se dopolnjujejo glede na spremembe v procesih in poslovne potrebe ter na podlagi priporočil notranje revizije.

Vzajemna ima vzpostavljen Kodeks ravnanj za zaposlene, ki opredeljuje deset temeljnih načel želenega ravnanja. Predvidene ima tudi ukrepe v primeru nespoštovanja predpisov in internih aktov, pisnih in ustnih usmeritev vodstva ter kršitev Kodeksa. Prav tako ima Vzajemna vzpostavljen zaupni kanal oziroma anonimno pošto, ki omogoča vsem zaposlenim sporočanje morebitnih sumov prevar in drugih neželenih dejanj.

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

Glede na navedeno so vzpostavljeni tudi mehanizmi za spremljanje in poročanje v okviru sistema notranjega nadzora upravi in nadzornemu svetu ter drugim deležnikom, z namenom zagotavljanja ustreznih informacij v postopkih odločanja.



B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja

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

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

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

Poleg funkcije spremljanja skladnosti ima zavarovalnica vzpostavljeno tudi funkcijo zagotavljanja pravilnega izvajanja politik in postopkov za distribucijo zavarovalnih produktov (funkcija po IDD) in pooblaščenko za varstvo osebnih podatkov (DPO), ki spremlja skladnost zavarovalnice s Splošno uredbo o varstvu podatkov (GDPR) in drugimi predpisi s področja varstva osebnih podatkov ter opravlja druge naloge, določene v uredbi in internih aktih.

Naloge in odgovornosti funkcije spremljanja skladnosti so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 17.

B.5 Funkcija notranje revizije

Notranja revizija deluje v skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju (neodvisnost, nepristranskost, strokovnost, poklicna skrbnost) in splošno sprejetimi vrednotami zavarovalnice. Poslanstvo in cilji notranje revizije so navedeni v Listini o delovanju notranjega revidiranja. Pravila delovanja določa Pravilnik o notranjem revidiranju, ki opredeljuje: organizacijo notranje revizije, področja in naloge revidiranja, revizijske cilje, načrtovanje revizijskih dejavnosti, izvajanje revizijskih pregledov, svetovanje in ostale naloge, zagotavljanje kakovosti notranje revizijskega delovanja, poročanje, arhiviranje ter sodelovanje z zunanjo revizijo in nadzorniki. Naloge in odgovornosti funkcije notranje revizije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 17.

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

letno poročilo o notranjem revidiranju, druga poročila). V skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju revizijska komisija nadzornega sveta, poleg ostalih nalog povezanih z delovanjem notranje revizije, odobrava tudi proračun in načrt virov notranje revizije ter imenovanje, odpoklic in nagrajevanje vodje notranje revizije. S tem se zagotavlja višja stopnja neodvisnosti in nepristranskosti notranje revizije od uprave.

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

B.6 Aktuarska funkcija

Organizacijsko je aktuarska funkcija umeščena v organizacijsko enoto, odgovorno za aktuarstvo in pozavarovanje. Aktuarska funkcija deluje v skladu s Politiko aktuarske funkcije Vzajemne in drugimi politikami s tega področja ter ima dostopnost do ustreznih informacij. Naloge in odgovornosti aktuarske funkcije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 17.

Aktuarska funkcija izvaja zlasti naslednje naloge:

- koordinira izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, zagotavlja ustreznost metod in modelov ter predpostavk pri izračunu, ocenjuje ustreznost, zadostnost in kakovost podatkov; nadzira izračun, ko se za izračun uporabljajo približki;
- primerja znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij z izkustvi;
- obvešča organe vodenja in nadzora zavarovalnice o zanesljivosti in ustreznosti metod, modelov ter



- predpostavk, uporabljenih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, ter o ustreznosti izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- preverja ustreznost splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte;
 - preverja ustreznost pozavarovanja;
 - sodeluje pri implementaciji in izvajanju sistema upravljanja tveganj.

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

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

B.7 Zunanje izvajanje

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

Politika izločenih poslov in prenosa ključnih funkcij opredeljuje pristop k izločenim poslom in postopek izvajanja izločenih poslov, kar vključuje kriterije za

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

Zavarovalnica je v letu 2021 v seznamu izločenih poslov pod določenimi pogoji vodila zavarovalne zastopnike, ki niso zaposleni v zavarovalnici ter asistenčnega partnerja, ki je pooblaščen za organizacijo in izvajanje asistencije ter reševanje zavarovalnih primerov v zvezi z zavarovalnim produktom Vzajemna Tujina.

B.8 Druge informacije

Zavarovalnica ocenjuje, da ima glede na naravo, obseg in kompleksnost tveganj, ki so del njenega poslovanja, ustrezno organizacijsko in operativno strukturo ter pretok informacij, ki so podpora strateškimi ciljem, poslovanju in sistemu upravljanja tveganj.

Vzpostavljen je tudi proces rednega notranjega preverjanja strukture upravljanja zavarovalnice, predviden zlasti v ključnih politikah, ki se izvaja praviloma enkrat letno oziroma v skladu z oceno tveganja. Notranji pregledi sistema upravljanja se izvajajo tudi v okviru revizijskih

pregledov in v obsegu, ki je smotrno glede na stopnjo razvoja posameznega sistema upravljanja. Redno notranje preverjanje strukture upravljanja je predvideno na vseh ključnih področjih upravljanja oziroma internih aktih.

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



C. PROFIL TVEGANJA

Vzajemna je pri poslovanju izpostavljena naslednjim tveganjem:

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

V nadaljevanju so podrobneje predstavljene posamezne skupine tveganj in ključna tveganja znotraj posamezne

skupine, pri čemer se upošteva profil tveganj Vzajemne, kot je bil ocenjen v veljavnem Registru tveganj 2021. Za namen opredelitve izpostavljenosti je v Registru tveganj verjetnost tveganja pomnožena s posledico, pri čemer najvišja možna ocena tveganja znaša 25, najnižja pa 1. Ključna tveganja v Registru tveganj so tveganja z oceno 12 ali več. Pri ključnih tveganjih, ki jih Vzajemna spremlja v okviru četrletnega poročila o tveganjih, so vzpostavljene tudi interne mere za oceno izpostavljenosti.

Vzajemna ni izpostavljena pomembnim koncentracijam tveganja.

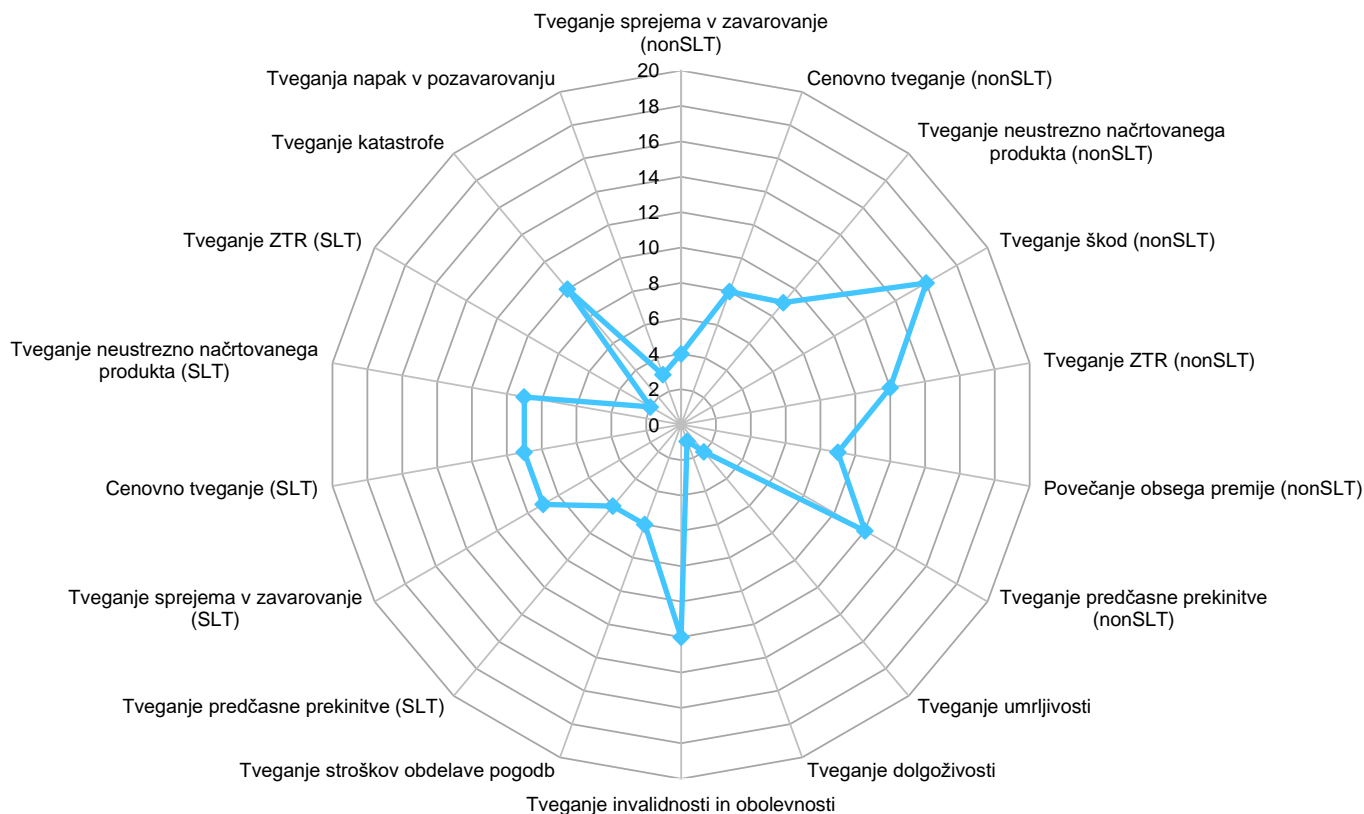
C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalno tveganje

- Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalna tveganja so povezana z osnovnim delovanjem zavarovalnic, prenosom tveganj iz zavarovalca na zavarovalnico.

Vzajemna upravlja zavarovalna tveganja z različnimi metodami oziroma tehnikami in postopki, s katerimi že ob razvoju novega zavarovalnega produkta ali storitve

identificira možna tveganja in vgradi v produkt ustrezna orodja za upravljanje tveganj, vključno z določitvijo ustreznih premij za pokrivanje prevzetih obveznosti.



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Zavarovalna tveganja

V Registru tveganj 2021 so bila kot ključna tveganja prepoznana tveganje škod, tveganje invalidnosti in obolevnosti in tveganje predčasne prekinitve.

Tveganje škod

Tveganje škod je tveganje, da pričakovanja glede frekvence škodnih dogodkov ali višine odškodnin ne bodo izpolnjena in bi zato finančni rezultat bistveno odstopal od načrtovanega. Glede na obseg zavarovanj je to tveganje najpomembnejše in največje pri DZZ. Vzajemna obvladuje tveganje škod DZZ z rednim spremljanjem predpisov in zakonodaje na področju obveznega zdravstvenega zavarovanja, z rednim spremljanjem gibanja portfelja, analiziranjem škodnega dogajanja, s postopki za iskanje morebitnih napak in goljufij in s pravočasnim ukrepanjem v primeru potrebne prilagoditve premije. Za oceno izpostavljenosti tveganju spremlja škodni količnik, količnik čistih odhodkov za škode v primerjavi z načrtovanim, v pomoč pri odkrivanju goljufij in morebitnih nepravilnosti pri računih izvajalcev pa uporablja informacijsko rešitev za ta namen.

Tveganje predčasne prekinitve

Tveganje predčasne prekinitve zavarovalnih pogodb je tveganje povečanja obveznosti zavarovalnice zaradi

spremembe v stopnji prekinitvev in obnov zavarovalnih pogodb ter tveganje nedoseganja donosnosti zavarovalnih produktov, ki so bili predvideni ob razvoju. Vzajemna tveganje upravlja s postopki, ki povečujejo lojalnost zavarovanca ter spremlja nivo in vzroke predčasnih prenehanj pogodb. Izpostavljenost tveganju meri kot razmerje stopenj prekinitvev na izbrani dan in stopenj, upoštevanih ob razvoju produkta, oziroma stopenj prekinitvev izpred enega leta.

Tveganje invalidnosti in obolevnosti

Tveganje invalidnosti in obolevnosti je tveganje spremembe višine škodnih dogodkov pri SLT zavarovanjih zaradi sprememb v stopnji invalidnosti in obolevnosti glede na tiste ob razvoju oziroma glede na zadnje vrednotenje. Vzajemna za oceno izpostavljenosti temu tveganju spremlja škodne količnike za SLT produkte, spremlja gibanje cen zdravstvenih storitev in dogajanje na trgu, poleg tega pa izpostavljenost tveganju meri tudi s šokiranjem pomembnih predpostavk o obolevnosti.

C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja

Vzajemna je za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih tveganjih, ki jih prevzema, določila stresne



teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Ti stresni testi so:

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

Stresni testi so pripravljani na podatkih na dan 31. 12. 2021. Pri stresnih testih za zavarovalna tveganja je povsod izključen DZZ zaradi možnosti prilagajanja premije v primeru povišanja škodnega količnika.

Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 8). Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj (brez DZZ) kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 21.956 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja.

Tabela 8: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (brez upoštevanja pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno)

			v tisoč EUR		
Scenarij	Opis		NSLT	SLT	Skupaj
C.1.1.1	Povišanje stroškov	za 30 %	250	1.056	1.306
C.1.1.1	Povišanje stroškov	za 100 %	832	3.521	4.354
C.1.1.2	Višje stopnje prekinitev	v prvem letu 50 %, kasneje dvojne stopnje	188	1.300	1.488
C.1.1.3	Povišanje zavarovalnin	škodni količnik 80% ali povišanje incidenc za 20 odstotnih točk (samo za NSLT)	3.946	0	3.946
C.1.1.4	Povišanje incidenc	povišanje incidenc za 100 odstotnih točk (samo za SLT)	0	17.148	17.148
C.1.1.5	Povišanje incidenc	povišanje incidenc na 100 % (samo za SLT)	0	3.704	3.704
C.1.1.6	Kombinacija stresnih testov	hkratni dvig stroškov in zavarovalnin (škodni količnik 80 % - NSLT in incidence povišane za 100 % - SLT)	4.196	17.761	21.956

C.1.1.1 Stresni test – Povišanje stroškov na polico

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

Pri prvem stresnem testu je predvideno takojšnje 30-odstotno povišanje stroškov na polico. Pri tem bi se povišale tudi najboljše ocene, in sicer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih, saj so zavarovanja dolgoročna (s trajanjem 10 let in več). Pri zavarovanjih s krajšo ročnostjo bi bil učinek manjši. Skupni vpliv na najboljšo oceno in s tem na nižja lastna sredstva (kapital) znaša 1.306 tisoč evrov (Tabela 8).

V drugem stresnem testu je predvideno takojšnje 100-odstotno povišanje stroškov na polico. Skupno povišanje najboljše ocene bi pri takšnem dvigu stroškov znašalo približno 4.354 tisoč evrov (Tabela 8), pri čemer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih (3.521 tisoč evrov). Pozavarovanje na rezultate stresnega testa nima vpliva.

C.1.1.2 Stresni test – Povišanje stopnje prekinitev

V okviru zavarovalnega tveganja je Vzajemna izpostavljena povišani stopnji prekinitev, ki se lahko pojavi zaradi zmanjšane ugleda zavarovalnice, upada

zaupanja zavarovancev, lahko pa tudi zaradi spremembe zakonodaje. V stresnem testu je predpostavljeno, da je v prvem letu prekinjenih 50 odstotkov sklenjenih polic (s takojšnjim učinkom), v nadaljnjih letih pa je stopnja prekinitev za 100 odstotkov višja v primerjavi z upoštevano stopnjo pri izračunu najboljše ocene. Zaradi manjšega portfelja in ob nespremenjenih skupnih stroških je strošek na polico višji, kar vpliva predvsem na dolgoročno SLT zdravstvena zavarovanja. Najboljša ocena za SLT zavarovanja bi se povišala za približno 1.300 tisoč evrov, medtem ko je vpliv pri NSLT zdravstvenih zavarovanjih manjši in znaša 188 tisoč evrov (Tabela 8).

C.1.1.3 Stresni test – Povišanje zavarovalnin

Stresni test povišanja škod zajema NSLT zdravstvena zavarovanja (brez DZZ, pri katerem obstaja možnost prilagajanja premije). Predpostavka je, da se škodni količnik pri NSLT zavarovanjih, katerih škode modeliramo s škodnim količnikom, poviša na 80 odstotkov. To bi se lahko zgodilo ob visoki stopnji antiselekcije, medicinski inflaciji in drugih nepredvidljivih dogodkih. Za ostala NSLT zavarovanja pa predpostavimo, da se deleži incidenc zvišajo za 20 odstotnih točk. Vzajemna je še posebej občutljiva na dvig škodnega količnika pri nezgodnih zavarovanjih, ki spadajo v skupino zavarovanj izpada dohodka. Ob porastu škodnega količnika na 80 odstotkov bi najboljša ocena narasla za 3.946 tisoč evrov.



C.1.1.4 Stresni test – Povišanje incidenc

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

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

Vpliv na najboljšo oceno bi v takšnem primeru znašal 17.148 tisoč evrov.

C.1.1.5 Stresni test – Povišanje deleža incidenc

Incidence, ki jih uporabimo pri razvoju produkta za določitev višine premije pri izračunu najboljše ocene znižamo zaradi različnih faktorjev, kot je npr. sprejem v zavarovanje. V tem stresnem testu pa deleža incidenc pri izračunu najboljše ocene ne znižamo, ampak ga postavimo nazaj na 100 odstotkov. Stresni test izvedemo za SLT produkte. Vpliv na najboljšo oceno bi v tem primeru znašal 3.704 tisoč evrov.

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

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

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

Rezultati vpliva vseh stresnih testov hkrati (povišanje stroškov na polico, škod, škodnih količnikov in incidenc) po vrstah poslovanja na 31. 12. 2021 so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 9). V primeru uresničitve vseh šokov hkrati bi se najboljša ocena povišala za 21.956 tisoč evrov (brez pozavarovanja). K povišanju najboljše ocene največ prinesejo dolgoročna SLT zdravstvena zavarovanja.

Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2021

	v tisoč EUR
	Rezultat
NSLT zdravstvena zavarovanja	4.196
Zavarovanje za stroške zdravljenja (brez DZZ)	799
Zavarovanje izpada dohodka	3.397
SLT zdravstvena zavarovanja	17.761
Skupaj	21.956

C.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje

- Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov.

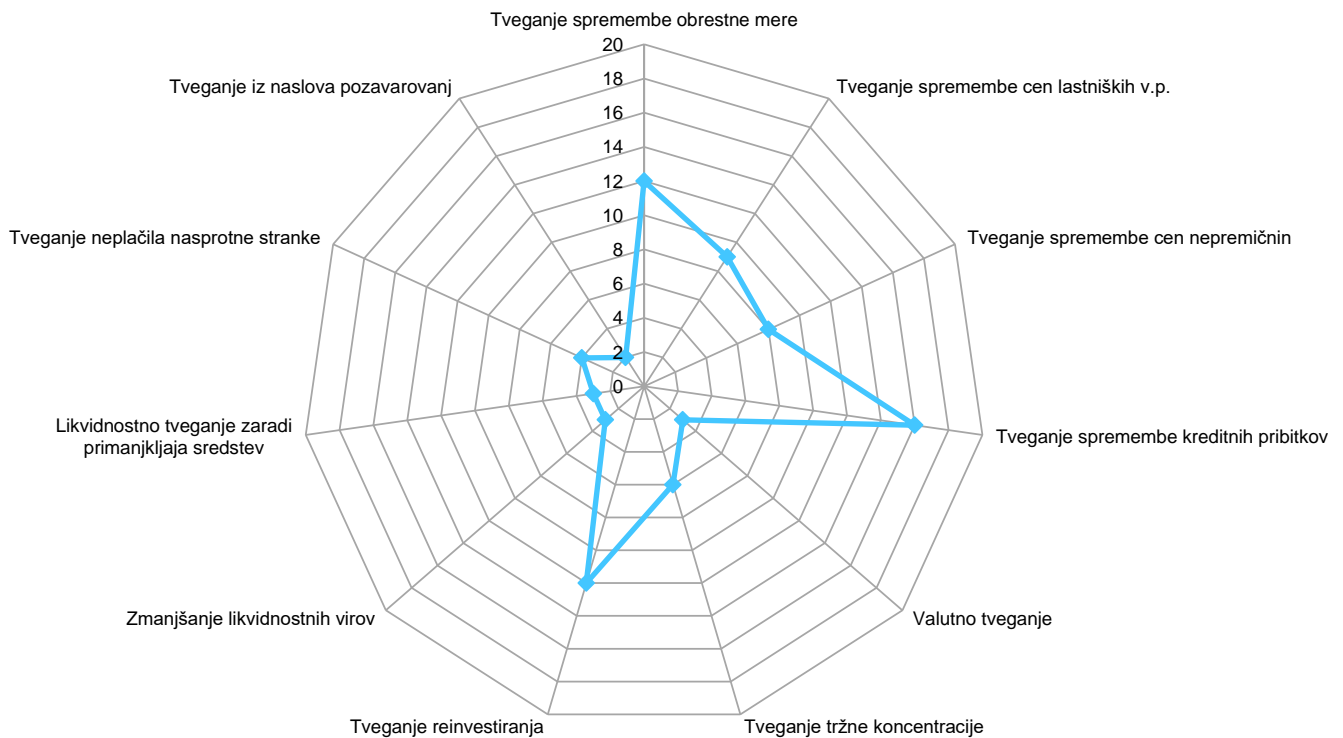
Vzajemna upravlja tržna tveganja z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti na podlagi politike upravljanja finančnih naložb in pravilnikov, ki urejajo področje upravljanja finančnih naložb. Pri oblikovanju ciljne strukture naložb se upošteva naravo obveznosti Vzajemne in primerno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

Vzajemna skrbi, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v Politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne, ki je predmet vsakoletnega pregleda. Izpostavljenost posameznim finančnim tveganjem se spremlja na mesečni in četrtletni ravni, pri čemer se mesečno podrobneje pregleda in analizira naložbeni portfelj. Izbiro naložb potrdi Naložbeni odbor, ki skrbi, da so naložbe v skladu z



zakonskimi in internimi omejitvami ter Politiko upravljanja finančnih naložb. Vzajemna pri izboru ter pri upravljanju finančnih naložb vseskozi spremlja dogajanja in napovedi o kapitalskih trgih in makroekonomske napovedi ter naložbe prilagaja glede na potencialna tveganja, ki

izhajajo iz teh napovedi in gibanj. Razpoložljivi kapital za pokrivanje tržnih tveganj, ki izhajajo iz portfelja finančnih naložb, se določi v okviru vsakokratne Strategije upravljanja s tveganji.



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Finančna (tržna, kreditna in likvidnostna) tveganja

V Registru tveganj 2021 so prepoznana tri ključna finančna tveganja, in sicer tveganje spremembe obrestne mere, tveganje reinvestiranja in tveganje spremembe kreditnih pribitkov.

Tveganje spremembe obrestne mere

Tveganje spremembe obrestne mere je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer. Vzajemna je izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere preko dolžniških vrednostnih papirjev in bančnih depozitov. Tveganje spremembe obrestne mere družba upravlja s prilagajanjem ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev glede na pričakovano gibanje obrestne mere. Vzajemna z izbiro naložb upravlja tveganje na način, da ne preseže zastavljenih ciljnih vrednosti. Tveganje spremembe obrestnih mer je pri Vzajemni prisotno predvsem na aktivni

strani bilance stanja, medtem ko je na strani obveznosti zanemarljivo zaradi kratke ročnosti samih obveznosti.

Tveganje spremembe kreditnih pribitkov

Tveganje spremembe kreditnih pribitkov oziroma tveganje razpona je tveganje, ki je posledica poslabšanja kreditne sposobnosti dolžnika in povečanja tveganja neplačila obveznosti dolžnika. Vzajemna spremlja izračune po standardni formuli, pri čemer upošteva bančne depozite in dolžniške vrednostne papirje.

Vzajemna s strogimi naložbenimi omejitvami, razpršitvijo naložb in spremljanjem tveganj upravlja tveganje spremembe kreditnih pribitkov oziroma vpliv padca bonitetnih ocen na vrednost finančnih naložb. Vzajemna pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje izdajateljev upošteva bonitetne ocene izdajatelja, napovedi teh bonitetnih ocen in poslovanje izdajatelja, pri nalaganju sredstev v bančne depozite pa preverja tudi ustreznost



temeljnega kapitala banke. Poleg tega se preveri tudi, kakšna bi bila skupna izpostavljenost do izdajatelja po nakupu. Večina aktivnosti upravljanja tveganja poteka prek naložbenih odločitev, pa tudi pri izbiri pozavarovalnic. Vzajemna ne uporablja posebnih instrumentov za zavarovanje in obvladovanje kreditnih tveganj.

Tveganje reinvestiranja

Tveganje reinvestiranja je tveganje, da bodo donosnosti naložb ob reinvestiranju nižje od donosnosti zapadlih naložb. Glavna vira tveganja sta daljše obdobje nizkih oz. negativnih obrestnih mer. Vzajemna upravlja tveganje reinvestiranja s prilagajanjem ročnosti naložb (zaklepanje donosov) in z zagotavljanjem ustrezne donosnosti osnovnega posla.

C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih

Vzajemna se zavezuje k temu, da vlaga sredstva v skladu z načelom »preudarne osebe«. Načelo »preudarne osebe« določa preudarno vlaganje sredstev na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Vzajemna je zagotovila, da so vsi glavni vidiki načela »preudarne osebe« pokriti v Politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne ter Politiki upravljanja likvidnosti Vzajemne.

Namen sistema upravljanja finančnih naložb je zavarovalnici zagotoviti stabilen in dobro razpršen portfelj finančnih naložb, ki prinaša stabilne donose ter omogoča zavarovalnici doseganje strateških ciljev. Z učinkovitim sistemom upravljanja finančnih naložb ter s spremljanjem in upravljanjem finančnih tveganj, Vzajemna obvladuje izpostavljenost vsem oblikam groženj ter jo omejuje na dopustno raven.

Vzajemna ima na področju obvladovanja naložbenega tveganja v skladu z naložbeno politiko Vzajemne in poslovno strategijo oblikovane lastne ključne indikatorje tveganj. Pri tem Vzajemna redno spremlja izpostavljenost naložbenim tveganjem. Na dnevni in tedenski ravni spremlja izpostavljenost v obliki sestankov znotraj oddelka za finance, na mesečni in četrletni ravni v obliki poročil upravi ter na četrletni ravni v obliki poročil nadzornemu svetu. Podatki za navedene analize in poročila so pridobljeni neposredno od ponudnikov finančnih podatkov in informacij kot tudi s strani tretjih oseb (upravitelji premoženja in bonitetne agencije). V okviru mesečnih in četrletnih poročil se spremlja dogajanje v makroekonomskem okolju, doseganje naložbenih ciljev, limitov določenih v poslovnem planu ter posamezne mere finančnih tveganj.

Zavarovalnica redno preverja vrednost in ročnost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Stanje in pričakovan razvoj zavarovalno-tehničnih rezervacij

pomembno vplivata na načrtovane naložbene odločitve, saj zavarovalnica sledi načelu, da so sredstva v čim večji meri usklajena z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami, ki jih ta pokrivajo. Poleg tega zavarovalnica skrbi, da ima primerno visok delež svojih sredstev investiran v likvidne vrednostne papirje, ki jih lahko po potrebi uporabi za pokrivanje morebitnih nepričakovanih likvidnostnih potreb.

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

Nerutinske naložbene dejavnosti so naložbe v izvedene finančne instrumente, naložbe v neregulirane sklade ali nekotirajoče delnice in druge naložbe, ki so opredeljene v politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne. Za tovrstne naložbe je potrebna odobritev uprave, če gre za večjo spremembo tudi nadzornega sveta. Pred odobritvijo in izvedbo je treba preveriti in dokumentirati vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz te naložbe in vpliv te naložbe na kakovost, varnost, likvidnost, donosnost in razpoložljivost celotnega naložbenega portfelja.

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

C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja

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

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

Stresni testi so pripravljani na podatkih na dan 31. 12. 2021 (Tabela 10). V nadaljevanju so podrobneje opisani posamezni stresni testi.

Rezultati stresnih testov za tržna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 11). Kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj kaže na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 33.264 tisoč evrov.



Tabela 10: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2021 in 31. 12. 2020

Naložbeni razred	v tisoč EUR	
	Stanje na 31.12.2021	Stanje na 31.12.2020
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	10.941	10.682
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	1.707	3.143
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	2.706	0
Lastniški vrednostni papirji	1.439	1.152
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	1.160	852
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	279	300
Obveznice	168.737	150.365
Državne obveznice	71.680	62.659
Podjetniške obveznice	97.057	87.706
Kolektivni naložbeni podjemi	11.160	9.718
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	11.847	13.567
Skupaj	208.538	188.627

Tabela 11: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2021

Stresni test	Šok	v tisoč EUR
		Rezultat
Padec cen delnic in skladov	za 59,7%	-7.191
Znižanje vrednosti nepremičnin	za 13,5%	-1.708
Padec cen obveznic:		
- Državne obveznice	za 5,6%	-4.014
- Podjetniške obveznice	za 20,9%	-20.351
Kombinacija stresnih testov	hkratna realizacija šokov	-33.264

C.2.2.1 Stresni test – Padec cen delnic in skladov

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

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

Največje letno znižanje indeksov je bilo med marcem 2008 in februarjem 2009. V tem obdobju se je najbolj znižal indeks Euronext 100, in sicer za 59,7 odstotka, kar predstavlja parameter stresnega testa za delnice in sklade v naložbenem portfelju Vzajemne tudi na konec leta 2021. Potencialna izguba iz naslova šoka delnic in skladov znaša 7.191 tisoč evrov.

C.2.2.2 Stresni test – Znižanje vrednosti nepremičnin

Za parameter stresnega testa na področju nepremičnin je Vzajemna analizirala gibanje indeksa cen stanovanj v Sloveniji v času globalne krize, saj za poslovne

nepremičnine podatek ni na voljo. Najvišji medletni padec indeksa se je zgodil v tretjem četrtletju leta 2009, ko je medletni padec indeksa znašal 13,5 odstotka. Takšen šok predstavlja izgubo v vrednosti 1.708 tisoč evrov.

C.2.2.3 Stresni test – Padec cen obveznic

Pri stresnem testu obveznic so upoštevani indeksi finančne institucije Barclays, za državne in regionalne obveznice je upoštevan indeks Barclays Composite Index, ki se je v obdobju krize letno znižal za največ 5,6 odstotka, za vse druge obveznice pa je upoštevan indeks Barclays Global Corporate USD Index s padcem v višini 20,9 odstotka. Spremembe v ceni indeksov v letu 2008 so posledica sprememb obrestnih mer kakor tudi sprememb kreditnih prabitkov. Izbrani šok državnih obveznic predstavlja izgubo v višini 4.014 tisoč evrov, izbrani šok podjetniških obveznic pa izgubo v višini 20.351 tisoč evrov.



C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje

- Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke.

Vzajemna je izpostavljena kreditnemu tveganju s terjatvami iz neposrednih zavarovalnih poslov in pozavarovanj (pri dolžnikih, zavarovalcih in pogodbenih partnerjih, ki Vzajemni plačujejo premijo), s terjatvami do bank in do države, z dolžniškimi vrednostnimi papirji ter z denarjem in denarnimi ustrezniki.

Pri poslovanju je Vzajemna izpostavljena tveganju, da zavarovanci ne bi plačali premije in s tem ne bi izpolnili svojih pogodbenih obveznosti. V večini primerov so plačniki fizične osebe, ki se pri uveljavljanju zavarovanja izkazujejo s kartico zdravstvenega zavarovanja, ki pa v primeru večje zamude pri plačilu ni aktivna, zato tveganje neplačila premije po posameznem plačniku ni veliko. Če pa so plačniki pravne osebe, Vzajemna kreditno tveganje

upravlja s preverjanjem bonitete, spremljanjem njihovega poslovanja in omejitvijo ali celo prekinitvijo poslovanja.

Kreditno tveganje pri denarnih sredstvih družba obvladuje z močno razpršitvijo po bankah.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju pozavarovalnic, ki nudijo pozavarovalno kritje, je majhna, predvsem zaradi načina obračunavanja premij in plačevanja škod. Pretežni del premij se namreč plačuje mesečno, plačilo pozavarovalne premije pa se zmanjša za obračunane škode, ki jih pozavarovalnica dolguje Vzajemni.

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

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje

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

V Registru tveganj sta v skupino likvidnostnih tveganj uvrščeni dve tveganji, zmanjšanje likvidnosti virov in likvidnostno tveganje zaradi primanjkljaja sredstev, ki pa zaradi nižje ocene nista uvrščeni med ključna tveganja.

Likvidnostno tveganje v Vzajemni izhaja iz neuskkljenih prilivov za premije ter odlivov za škode in obratovanje. Prilivi za premije se po mesecih znotraj koledarskega leta spreminjajo zaradi načina plačevanja premij (letna, četrtna ali mesečna premija), odlivi za škode pa so močno odvisni od sezonskih nihanj, medicinske inflacije in dodatnih programov. Primanjkljaj prilivov v primerjavi z odlivi v posameznih mesecih pokriva denarni tok iz naslova naložb, in sicer s prilivi od obresti, zapadlostjo glavnice ali njihovo prodajo.

Vzajemna obvladuje tveganje z dnevним razporejanjem sredstev, natančnim načrtovanjem denarnih tokov na različnih časovnih horizontih, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb za pokritje prihodnjih predvidljivih in nepredvidljivih obveznosti. Poleg tega ima vzpostavljeno politiko upravljanja likvidnosti. Z učinkovitim sistemom upravljanja in spremljave likvidnosti Vzajemna obvladuje izpostavljenost grožnjam nelikvidnosti na dopustni ravni. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima Vzajemna na razpolago visoko likvidna sredstva, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Informacijska podpora omogoča ažurnost, točnost in popolnost podatkov.

Vzajemna četrtno ocenjuje potrebne kapitalske zahteve iz naslova likvidnostnega tveganja za nezmožnost prodaje



naložb za depozite, slovenske delnice ter komercialne zapise.

C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

V okviru likvidnostnega tveganja se izračunava tudi pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije, ki je del uskladitvenih rezerv (*poročevalna predloga S.23.01.01 Lastna sredstva v prilogi*). Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije (v nadaljevanju: EPIFP), pomeni pričakovano sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov, ki nastanejo kot posledica vključitve zavarovalno-tehničnih

rezervacij za bodoče premije v zvezi z obstoječimi zavarovalnimi in pozavarovalnimi pogodbami. EPIFP izračunamo z upoštevanjem scenarija, da bodoče premije obstoječih polic, za katere se pričakuje, da bodo v prihodnosti prejete, ne bodo prejete, ne glede na pravne in pogodbene pravice imetnika police. Razlog prekinitve ni pomemben, pri čemer le-ta ni pojav zavarovalnega dogodka.

Skupni znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije, na dan 31. 12. 2021 znaša 13.189 tisoč evrov.

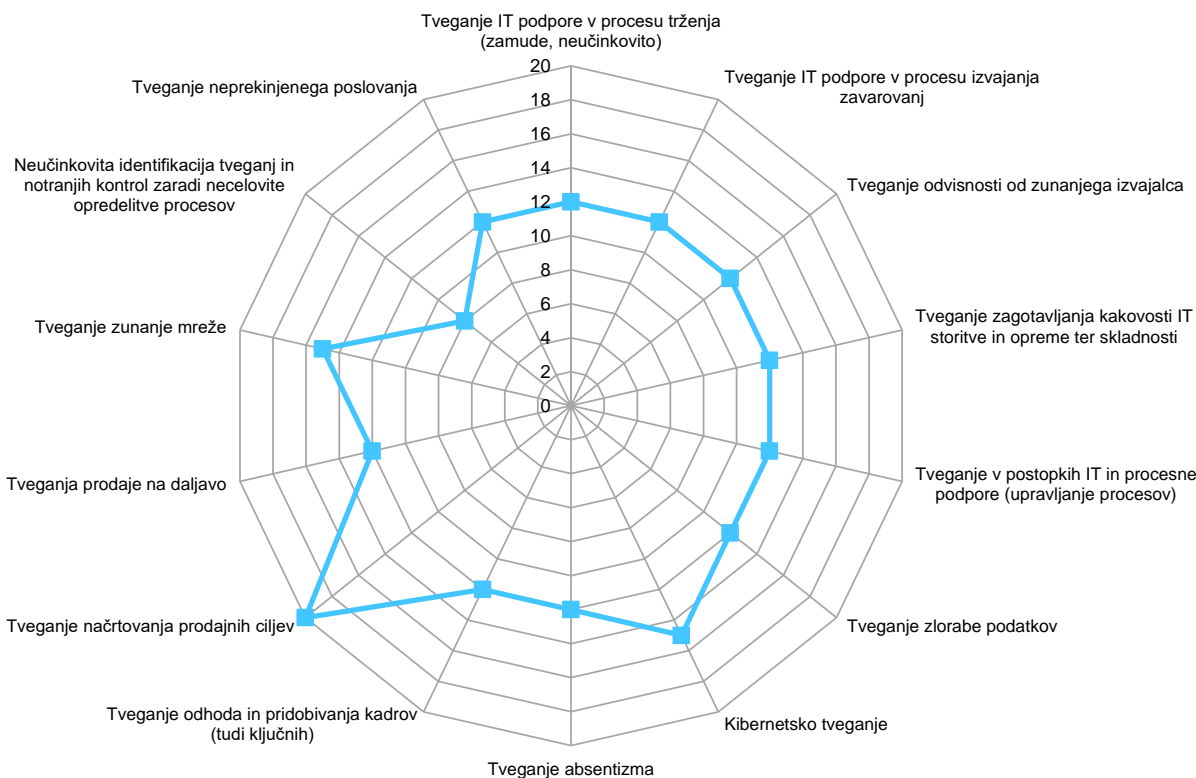
C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje

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

Vzajemna upravlja operativna tveganja z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti. Za upravljanje operativnih tveganj je odgovoren vsak lastnik tveganja, ki tudi poroča o neželenih dogodkih, ki se zgodijo v okviru njegove organizacijske enote oziroma procesa. O neželenih dogodkih, nedelovanju notranjih kontrol ter ukrepih se upravi poroča četrtletno. Pomembnejši neželeni dogodki, ki imajo lahko večji vpliv na poslovanje ali ugled Vzajemne, se upravi poročajo nemudoma.

Vzajemna med drugim izvaja tudi ustrezne ukrepe za zagotavljanje neprekinjenega poslovanja Vzajemne. V ta namen ima vzpostavljene načrte neprekinjenega poslovanja ter ustrezen krizni načrt, ki so nujni za normalno delovanje tudi ob motnjah ali prekinitvah poslovanja in ob katastrofah.



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Ključna operativna tveganja

V Registru tveganj 2021 so bila med pomembnejšimi operativnimi tveganji prepoznana kibernetsko tveganje, tveganje načrtovanja prodajnih ciljev in tveganje zunanje mreže.

Kibernetsko tveganje

Kibernetsko tveganje je tveganje vdora v informacijske sisteme Vzajemne ali zunanjih partnerjev. Vzrok za kibernetsko tveganje pri Vzajemni bi lahko predstavljali lastni interesi ali neželena ravnanje posameznikov, dobaviteljev ali partnerjev, socialni inženiring ali kibernetski napadi iz zunanjega ali notranjega okolja in kibernetski napadi na IT sisteme zunanjih izvajalcev. Tveganje se obvladuje z omejitvami dostopov, nadzorom nad zunanjimi izvajalci, rednim nadgrajevanjem programske opreme in varnostnih sistemov, izobraževanjem in osveščanjem ipd.

Tveganje načrtovanja prodajnih ciljev

Tveganje načrtovanja prodajnih ciljev je tveganje izgub, ki bi nastale zaradi zunanjih okoliščin. Doseganje prodajnih ciljev (predvsem pri DZZ) je namreč odvisno tudi od več zunanjih okoliščin, npr. aktivnosti konkurence, prilagoditev

premije DZZ, ukinitiv DZZ, ipd.. Vzajemna izvaja aktivnosti v povezavi z dvigom prihodkov iz ostalih zavarovanj in storitev (kot je definirano v Strategiji 2019–2023), s katerimi bi znižali odvisnost Vzajemne od DZZ.

Tveganje zunanje mreže

Tveganje zunanje mreže je tveganje izgub, ki bi nastale kot posledica prekinitve sodelovanja z zunanjimi zastopniki (zaradi boljše ponudbe konkurence, grožnje ukinitve DZZ ipd.) ali kot posledica nepravilnih postopkov distribucije zavarovanj s strani zunanjih zastopnikov (zavajanje strank ipd.). Tveganje se obvladuje z notranjimi kontrolami, kot so spremljanje odpovedi zavarovanj po partnerjih, nadzor nad trženjem zunanje mreže v skladu z zakonodajo, izobraževanji, kontrolami, politikami, skrbništvu ipd.



C.6 Druga pomembna tveganja

C.6.1 Strateška tveganja

Strateško tveganje

- Tveganje strategije je tveganje, katerega posledice bi lahko pozitivno ali negativno vplivale na doseganje strateških ciljev. Vzajemna zmanjšuje tveganje strategije z jasnimi srednjeročnimi cilji in aktivnostmi za doseganje teh ciljev, ki jih je zapisala v strategiji za obdobje 2019–2023.

Strateška tveganja so prepoznana na nivoju posameznega strateškega cilja. V nadaljevanju so opisana strateška tveganja, ki jih Vzajemna podrobneje spremlja na četrtletni ravni.

Tveganje zdravstvene reforme

Glavno strateško tveganje je tveganje pomembne spremembe v višini doplačil zdravstvenih storitev ali celo ukinitve sistema doplačil (v nadaljevanju: preoblikovanje ali ukinitve DZZ), ki je podvržen podrobni pravni regulaciji, saj Vzajemna večino svojih prihodkov ustvari prav iz naslova DZZ. Že vrsto let se napoveduje in pripravlja reforma zdravstvenega sistema, ki bi lahko s svojimi rešitvami bistveno posegala tudi v način oziroma obseg izvajanja DZZ. Konkretnih zakonodajnih predlogov v letu 2021 v to smer sicer ni bilo, ker je bila v ospredju obravnava in sprejem Zakona o dolgotrajni oskrbi. Je pa možno po napovedih volilnih programov strank za 2022 zaznati ponovne konkretnejše težnje po preoblikovanju ali ukinitvi DZZ. Aktivnosti in ukrepi, ki jih izvaja zavarovalnica za upravljanje tega tveganja, so povezani zlasti s prilagajanjem novim okoliščinam ter krepitvi drugih zavarovanj in storitev.

Tveganje odpovedi zavarovanj in zmanjševanja portfelja DZZ

Vzajemna je izpostavljena tveganju odpovedi zavarovanj in zmanjševanja portfelja zaradi odhoda zavarovancev h konkurenci. Vzajemna redno spremlja število odpovedi in prekinitev (prehod h konkurenci) v primerjavi s planom, delež zapadle premije in obračunane kosmate premije v primerjavi s planom. Vzajemna na podlagi strategije izvaja nekatere specifične razvojne aktivnosti, ki so namenjene upravljanju tveganja odpovedi zavarovanj in zmanjševanja portfelja.

Tveganje ugleda in blagovne znamke

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube, ki bi nastala zaradi negativne podobe, ki jo imajo o zavarovalnici njeni zavarovanci, člani, poslovni partnerji, druge javnosti ali nadzorniki. To tveganje se upravlja zlasti s spremljanjem medijskih objav in priprave kvalitativne ocene s tem v zvezi, spremljanjem in pravočasnim odzivanjem na pritožbe zavarovancev in mnenja regulatorjev, skrbnim načrtovanjem razvoja novih produktov in storitev, ter prizadevanji za zakonito, skladno in etično poslovanje.

Vzajemna redno preverja pravočasnost in uspešnost izvajanja načrtovanih razvojnih aktivnosti v povezavi s strateškimi cilji in posameznimi tveganji ter z dodatnimi ukrepi uravnava morebitna odstopanja.

C.7 Druge informacije

Tveganja, povezana z epidemijo COVID-19

Epidemija COVID-19 je pomembno spremenila zunanje okolje in delovanje Vzajemne, kar ima posledice na doseganje kratkoročnih in dolgoročnih ciljev zavarovalnice. Kljub temu se profil tveganj Vzajemne ni bistveno spremenil.

Epidemija v letih 2020–2021 ni imela izrazitega negativnega vpliva na poslovanje Vzajemne, bi ga pa lahko imela v prihodnosti, v primeru močne zaostritve

epidemije, pri čemer so ključna tveganja z vidika epidemije COVID-19 naslednja:

- finančna tveganja:
 - zmanjšanje vrednosti portfelja podjetniških obveznic zaradi povečanja kreditnega tveganja in z njim povezanih pribitkov za tveganje,
 - zmanjšanje vrednosti portfelja lastniških vrednostnih papirjev in vzajemnih skladov zaradi počasnega gospodarskega okrevanja in padca delniških tečajev,



- zavarovalna tveganja:
 - povečanje prekinitev zavarovanj predvsem pri zdravstvenih zavarovanjih,
 - zmanjšanje obsega prodaje vzporednih, dodatnih in dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj ter neugodnih zavarovanj zaradi omejitve osebnih stikov ob prodaji in zaprtja poslovalnic.

Učinki epidemije COVID-19 na finančna in zavarovalna tveganja so bili ocenjeni v okviru kombiniranega scenarija v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti v Poročilu ORSA 2021, v poglavju 7.4 *Scenarijski test vpliva epidemije COVID-19 na poslovanje*. Vzajemna je na podlagi lastnega profila tveganja in veljavnega Registra tveganj opredelila posamične scenarije za finančna in zavarovalna tveganja. Na podlagi dobljenih rezultatov je opredelila tudi kombiniran scenarij za obe vrsti tveganj. Rezultat kombiniranega scenarija iz procesa ORSA daje konservativen približek možnemu vplivu epidemije na poslovanje in kapitalsko ustreznost zavarovalnice v zaostrenih razmerah. Učinek kombiniranega scenarija je pomembno znižanje lastnih sredstev Vzajemne in omejeno povišanje zahtevanega solventnostnega kapitala. Posledično bi se količnik kapitalske ustreznosti zavarovalnice znižal, a bi ostal nad zahtevanimi 100 odstotki. S tem bi Vzajemna tudi v primeru uresničitve neugodnih predpostavk iz kombiniranega scenarija ostala kapitalsko ustrežna.

Vzajemna od nastopa epidemije COVID-19 poglobljeno spremlja učinke na vrednost sredstev zavarovalnice, likvidnost, vrednost obveznosti do zavarovalnih pogodb in na kapitalsko ustreznost.

V letu 2021 se kljub epidemiji COVID-19 likvidnostno tveganje ni povečalo, Vzajemna je namreč beležila likvidnostne presežke, ki jih je uravnavala v skladu s posebnim zakonom (poglavje D.2.1.2 na strani 45) in z enkratnim znižanjem dela decembrske premije DZZ (poglavje A.2 na strani 11).

Prav tako se kljub nadaljevanju epidemije COVID-19 izpostavljenost kreditnemu tveganju Vzajemne ni pomembno povečala, predvsem zaradi preudarne naložbene politike zavarovalnice, primerne sektorske diverzifikacije naložb ter skrbnega upravljanja terjatev do zavarovancev. Po drugi strani je imelo pomembno vlogo pri ohranjanju kreditnega tveganja na preudarni ravni tudi nadaljevanje ohlapne monetarne politike centralnih bank ter nadaljnji spodbujevalni fiskalni ukrepi večine svetovnih držav, ki so preprečili povečanje deleža stečajev podjetij in padec kupne moči prebivalstva. V letu 2022 se pričakuje podoben trend, pri čemer obstaja višja negotovost glede zviševanja inflacije ter hitrosti gospodarskega okrevanja.

Vzajemna se je na situacijo v povezavi z epidemijo COVID-19 in uresničevanje operativnega tveganja že v letu 2020 odzvala skladno s sprejeto Strategijo izvajanja neprekinjenega poslovanja in Načrtom kriznega upravljanja Vzajemne, d. v. z., in ustrezno prilagodila poslovne procese in zavarovalne produkte, zagotovila zaposlenim delo od doma, povečala informacijsko varnost in zagotovila ustrezna ravnanja in ukrepe za zaščito zdravja zaposlenih in strank. Z navedenimi aktivnostmi je nadaljevala tudi v letu 2021.

Vpliv epidemije COVID-19 na profil tveganj in poslovanje Vzajemne je opisan tudi v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021 v poglavju (III) Računovodsko poročilo*.

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

Vzajemna je v letu 2021 postala 51-odstotna solastnica družbe Aristotel, zdravstveni center d. o. o in 60-odstotna solastnica klinike Ars Salutaris Adriatic (sedaj Dentalni center Varuh zdravja). Kljub temu se profil tveganj ni bistveno spremenil. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj ostaja enak, profilu operativnih tveganj pa so se pridružila tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so le-ta na nivoju celotne Vzajemne prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja. Vpliv pridruženih družb na profil tveganj Vzajemne je opisan tudi v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021 v poglavju 24. Upravljanje tveganj*.

Tveganja, povezana z vojnimi dogodki v Ukrajini

Dne 24. 2. 2022 je Ruska federacija sprožila obsežno invazijo na Ukrajino. Mednarodna skupnost je sprejela vrsto sankcij proti Ruski federaciji ter deloma tudi proti Belorusiji, z namenom ohromitve ruskega gospodarstva, pri čemer je pričakovati še dodatno stopnjevanje sankcij. Vse to bo lahko imelo velik vpliv na gospodarstvo v regiji in posledično na finančne trge.

Vzajemna poglobljeno spremljala učinke na poslovanje, o čemer v skladu z njenimi pozivi poroča tudi AZN. Ocenjuje se, da zaostrovanje razmer ne bo imelo materialnega učinka na pričakovane zbrane zavarovalne premije ali na škodni rezultat. Učinek se lahko pokaže pri stanju finančnih sredstev, vendar je to tveganje obvladano predvsem s konzervativno naložbeno politiko, proaktivno spremljavo naložbenega portfelja in visoko stopnjo razpršenosti finančnih sredstev. Vzajemna tako ostaja finančno trdna, likvidna in kapitalsko stabilna zavarovalnica.



D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI

Tabela 12: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

SREDSTVA	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
1. Dobro ime	0	0	0
2. Odloženi stroški pridobitve	0	0	0
3. Neopredmetena sredstva	0	1.293	-1.293
4. Odložene terjatve za davke	1.822	1.203	619
5. Presežek iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
6. Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	10.941	10.718	223
7. Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	197.597	204.950	-7.353
7.1. Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	1.707	1.580	127
7.2. Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	2.706	2.706	0
7.3. Lastniški vrednostni papirji	1.439	1.439	0
7.3.1. Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	1.160	1.160	0
7.3.2. Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	279	279	0
7.4. Obveznice	168.737	168.688	49
7.4.1. Državne obveznice	71.680	71.634	46
7.4.2. Podjetniške obveznice	97.057	97.054	3
7.4.3. Strukturirani vrednostni papirji	0	0	0
7.4.4. Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0
7.5. Kolektivni naložbeni podjetji	11.160	11.160	0
7.6. Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
7.7. Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	11.847	19.377	-7.530
7.8. Druge naložbe	0	0	0
8. Sredstva v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
9. Krediti in hipoteke	0	0	0
9.1. Posojila, vezana na police	0	0	0
9.2. Krediti in hipoteke posameznikom	0	0	0
9.3. Drugi krediti in hipoteke	0	0	0
10. Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	-646	551	-1.197
10.1. neživiljenjskih zavarovanja in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	-499	373	-872
10.1.1. neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih	0	0	0
10.1.2. zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	-499	373	-872
10.2. življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-147	178	-325
10.2.1. zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-147	178	-325
10.2.2. življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
10.3. življenjskih zavarovanj, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
11. Depoziti pri cedentih	0	0	0
12. Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	5.165	19.361	-14.196
13. Terjatve iz naslova pozavarovanj	0	49	-49
14. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	837	737	100
15. Lastne delnice (v posesti neposredno)	0	0	0
16. Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lasnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	0	0	0
17. Denar in denarni ustrezniki	9.362	1.926	7.436
18. Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.437	3.437	0
Sredstva skupaj	228.516	244.226	-15.710



v tisoč EUR

OBVEZNOSTI	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	77.177	93.514	-16.337
1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	0	0	0
1.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
1.1.2. Najboljša ocena	0	0	0
1.1.3. Marža za tveganje	0	0	0
1.2. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	77.177	93.514	-16.337
1.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
1.2.2. Najboljša ocena	70.827	0	70.827
1.2.3. Marža za tveganje	6.350	0	6.350
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	-9.124	7.077	-16.201
2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	-9.124	7.077	-16.201
2.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
2.1.2. Najboljša ocena	-10.091	0	-10.091
2.1.3. Marža za tveganje	967	0	967
2.2. Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
2.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
2.2.2. Najboljša ocena	0	0	0
2.2.3. Marža za tveganje	0	0	0
3. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
3.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
3.2. Najboljša ocena	0	0	0
3.3. Marža za tveganje	0	0	0
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
5. Pogojne obveznosti	802	0	802
6. Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.124	1.124	0
7. Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
8. Depoziti pozavarovateljev	0	0	0
9. Odložene obveznosti za davek	5.949	997	4.952
10. Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
11. Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	0	0	0
12. Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	595	595	0
13. Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	9.275	16.528	-7.253
14. Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0	112	-112
15. Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	3.782	3.775	7
16. Podrejene obveznosti	0	0	0
16.1. Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
16.2. Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
17. Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	1.741	1.741	0
Obveznosti skupaj	91.320	125.464	-34.144
Presežek sredstev nad obveznostmi	137.196	118.761	18.435

Vzajemna vrednoti sredstva z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščeni strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Obveznosti so vrednotene z zneskom, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščeni strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Izhodišče za bilanco stanja po SII je izkaz bilance stanja, kot je pripravljen za namene poročanja družbe skladno z MSRP. Glede na bilanco stanja v skladu z MSRP so izvedene prerazporeditve in

prevrednotenja postavk, ki so zahtevane po zakonodaji SII.

V zgornji tabeli (Tabela 12) je prikazana bilanca stanja na dan 31. 12. 2021 po SII in po MSRP. V nadaljevanju so navedene informacije glede vrednotenja vseh pomembnih vrst sredstev in obveznosti in morebitne razlike v vrednostih zaradi vrednotenja za namene SII in vrednotenja po MSRP. V prilogi se nahaja tudi



kvantitativna poročevalna predloga S.02.01.02 Bilanca stanja (po SII).

D.1 Sredstva

Vzajemna je pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2021 po MSRP uporabila računovodske usmeritve, ki so podrobneje razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2021 v poglavju 22 Pojasnila k računovodskim izkazom letnega poročila za leto 2021*. V tem dokumentu so te računovodske usmeritve za posamezno sredstvo ali obveznost le na kratko navedene. V dokumentu je dan večji poudarek razkrivanju metod vrednotenja sredstev in obveznosti v skladu z Direktivo SII in pojasnjevanju razlik med preračunanimi zneski po MSRP in SII.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi izkazuje Vzajemna dolgoročne premoženjske pravice (računalniški

programi, licence) in druga neopredmetena sredstva. Zavarovalnica v skladu z MSRP v finančnih izkazih vrednoti neopredmetena sredstva po začetnem pripoznanju z modelom nabavne vrednosti. Knjigovodska vrednost sredstev je enaka njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in morebitno izgubo zaradi oslabilte. Amortizacija neopredmetenih sredstev je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja od trenutka, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo.

Zaradi problematike dokazovanja, da se ta sredstva lahko prodajo ločeno in da obstaja tržna vrednost za enaka ali podobna sredstva, so v skladu z Direktivo SII neopredmetena sredstva ovrednotena na 0. Njihova vrednost po pravilih SII je zato v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo v finančnih izkazih po MSRP nižja za 1.293 tisoč evrov (Tabela 13).

Tabela 13: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Neopredmetena sredstva	0	1.293	-1.293

D.1.2 Odložene terjatve za davek

Odloženi davki so učinki razlik med vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim pripoznanim in vrednotenim za namene MSRP oziroma SII in vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim pripoznanim in vrednotenim za davčne namene, za katere se pričakuje, da bodo plačani davčnim oblastem oziroma povrnjeni od davčnih oblasti z upoštevanjem veljavne davčne stopnje 19 odstotkov.

Pri izračunu odloženih terjatev za davek je upoštevano, da bo v prihodnosti na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiti odložene terjatve za davek, ter možnost prenosa neizrabljenih davčnih izgub v naslednja davčna obdobja, saj skladno z Zakonom o davku od dohodka pravnih oseb v Sloveniji ni časovne omejitve za izrabo davčne izgube. Pri načrtovanju srednjeročne projekcije poslovanja je Vzajemna upoštevala:

- dolgoročne strateške usmeritve Vzajemne za obdobje 2019–2023, pri čemer so bile za oceno poslovanja v letu 2022 uporabljene usmeritve iz Poslovnega in finančnega plana za leto 2022;
- novo nastale razmere v okolju (npr. epidemija COVID-19, Nacionalni razpis za izboljšanje dostopnosti do zdravstvenih storitev), in sicer glede

na makroekonomske in konkurenčne razmere ter glede na zakonodajne okvire;

- vsa znana dejstva, ki so relevantna za poslovanje Vzajemne v obravnavanem obdobju, med katerimi sta najpomembnejša poslovanje Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZZS) in fiskalna vzdržnost financiranja zdravstvenega sistema;
- oceno poslovanja za 2021–2025, ki izhaja iz realizacije poslovanja v obdobju 2015–2020, Poslovnega in finančnega plana za 2022 ter pričakovanih gibanj v letih 2023–2025;
- oceno poslovanja za leto 2022, ki izhaja iz Poslovnega in finančnega plana za leto 2022, v katerem so oblikovane NSLT zavarovalno-tehnične rezervacije za neiztekle nevarnosti v skladu z Zakonom o začasnih ukrepih za omilitev in odpravo posledic COVID-19.

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

- predvideno je postopno zmanjševanje portfelja DZZ, ki pa bo zagotavljal večinski delež na trgu dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v Sloveniji ter intenzivna rast ostalih zavarovanj;
- v projekciji od leta 2022 dalje ni predvidena prilagoditev premije DZZ;



- ob upoštevanju nadaljevanja realiziranih trendov in pričakovanih gospodarskih gibanj, medicinske inflacije, spremembe v obsegu in strukturi portfelja zavarovancev, števila delovnih dni in trendov na trgu dela se od leta 2022 naprej ne pričakuje večjih sprememb škodnega dogajanja pri DZZ;
- postopna rast škodnega količnika na ostalih zavarovanjih;
- čisti obratovalni stroški DZZ se bodo v tem obdobju postopno zmanjševali, na ostalih zavarovanjih pa bodo v obdobju 2022–2025 pomembno narasli predvsem zaradi večjega vlaganja v prodajo;
- pri izračunu stroškov pridobivanja zavarovanj so upoštevane realizirane in planirane provizijske stopnje, obseg sklenitev, stanje zavarovanj in krepitev lastne prodajne mreže;

- povečanje investicijskih aktivnosti predvsem z namenom razvoja na tehnološkem področju;
- povečanje zaposlenih zaradi pričakovanih okrepitev na področju prodajne mreže in razvoja produktov.

V spodnji tabeli (Tabela 14) je prikazana primerjava vrednosti odloženih terjatev za davek za namene SII in vrednosti v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2021. Odložene terjatve za davek za namene SII znašajo 1.822 tisoč evrov, po MSRP pa 1.203 tisoč evrov.

Odložene terjatve za davek niso diskontirane.

Na 31. 12. 2021 so odložene terjatve in obveznosti za davek prikazane v nepobotanem znesku.

Tabela 14: Odložene terjatve za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi vrednotenja terjatev	834	834	0
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine	75	75	0
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi prevrednotenja finančnih naložb evidentiranega v kapitalu	227	227	0
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi amortizacije nad davčno predpisano stopnjo	60	66	-6
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi pogojnih obveznosti	152	0	152
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi vrednotenja neopredmetenih sredstev	246	0	246
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi vrednotenja izterljivih zneskov iz pozavarovanj	227	0	227
Odložene terjatve za davek	1.822	1.203	619

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

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

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo, ki jih ima v lasti Vzajemna, zavarovalnica v skladu z MSRP v finančnih izkazih po začetnem pripoznanju izkazuje po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Amortizacija nepremičnin in opreme za lastno uporabo je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja od trenutka, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Vsako leto Vzajemna oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev osnovnih sredstev. Če ti znaki obstajajo, se s pomočjo pooblaščenega cenilca nepremičnin določi nadomestljiva vrednost osnovnih sredstev.

Sredstva v poslovnem najemu Vzajemna na datum začetka najema pripozna kot sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Pri izračunu sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, in obveznosti iz najema, je Vzajemna izključila kratkoročne najeme (najemi do 12 mesecev) in najeme manjših vrednosti (nabavna vrednost sredstva je manjša od 4 tisoč evrov). Tovrstni najemi so izkazani kot stroški najema v okviru obratovalnih stroškov.

Pravica do uporabe je ob začetku pripoznana po nabavni vrednosti, ki zajema znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema, plačila najemnin, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, začetnih neposrednih stroškov in ocene stroškov, ki bodo nastali pri demontaži ali odstranitvi najetega sredstva. Izračun obveznosti iz najema je opisan v poglavju D.3.6 na strani 52. Pri pogodbah, ki vsebujejo najemno in nenajemno sestavino, je Vzajemna ti dve sestavini ločila in kot najem izkazala le najemno sestavino.

Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira enakomerno preko dobe trajanja najema.



Pri ugotavljanju trajanja najema in ocenjevanju obdobja, v katerem najema ni mogoče odpovedati, Vzajemna upošteva pogodbeno določila, pretekle izkušnje ter strateške usmeritve. Pri najemih, kjer obstaja možnost sporazumnega podaljšanja najemnega razmerja, zaradi pravne neizvršljivosti pravica podaljšanja ni vključena v obdobje najema. Pri najemih za nedoločen čas je Vzajemna določila trajanje najema glede na pretekle izkušnje in strateške usmeritve zavarovalnice.

Vrednost sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, se zmanjšuje za nabrane izgube zaradi oslabitve sredstva in popravlja za ponovno merjenje obveznosti iz najema.

Po določenih SII so nepremičnine za lastno uporabo ovrednotene po pošteni vrednosti. Metoda vrednotenja nepremičnin za lastno uporabo je opisana v poglavju D.4.1 na strani 53.

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

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII na 31. 12. 2021 znašajo 10.941 tisoč evrov, po MSRP pa 10.718 tisoč evrov (Tabela 15).

Tabela 15: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine za lastno rabo	9.159	8.937	222
Oprema za lastno rabo	1.781	1.781	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	10.941	10.718	223

D.1.4 Naložbe

Tabela 16: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	1.707	1.580	127
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	2.706	2.706	0
Lastniški vrednostni papirji	1.439	1.439	0
Državne obveznice	71.680	71.634	46
Podjetniške obveznice	97.057	97.054	3
Depoziti	11.847	19.377	-7.530
Kolektivni naložbeni podjetji oz. investicijski skladi	11.160	11.160	0
Naložbe	197.597	204.950	-7.353

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

Nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi, so za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP in za potrebe SII vrednotene kot nepremičnine za lastno uporabo (glej pojasnila v okviru poglavja D.1.3 na strani 40 in D.4.1 na strani 53). Zaradi različnega načina vrednotenja naložbenih nepremičnin po MSRP in po SII je vrednost naložbenih nepremičnin po SII za 127 tisoč evrov višja od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2021 (Tabela 16).

Vzajemna nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi daje v poslovni najem. Večina dogovorov o najemu naložbenih nepremičnin je sklenjenih za določen čas. Naložbene nepremičnine prinašajo najemno.

Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so zaračunani najemnikom.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

V letu 2021 je Vzajemna kupila obvladujoči delež dveh družb. Naložbe v odvisna podjetja Vzajemna v bilanci stanja po MSRP izkazuje po kapitalski metodi. Po kapitalski metodi se naložba v odvisno družbo najprej pripozna po nabavni vrednosti. Začetno pripoznanje se izvede, ko so kapitalski deleži vpisani v sodni register. Knjigovodska vrednost se poveča ali zmanjša za pripoznan delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe, ki nastane po datumu, ko je bila naložba opravljena. Delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe se pripozna v poslovnem izidu



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

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

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 16).

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Lastniški vrednostni papirji se za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP vrednotijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ali pa preko kapitala (finančna sredstva razpoložljiva za prodajo). Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na delujočem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene pridobljene iz sistema Bloomberg.

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

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 16).

D.1.4.4 Državne obveznice

Državne obveznice so po MSRP razvrščene v kategorijo finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo ali v skupino sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo.

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva razpoložljiva za prodajo vrednotijo po pošteni vrednosti. Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na delujočem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene pridobljene iz sistema Bloomberg. Vzajemna kot primarni vir za določanje poštene vrednosti uporablja tečaj CBBT (angl. Composite Bloomberg Bond Trader). Če tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo. Vrednost po SII za finančna sredstva razporejena v skupino razpoložljiva za prodajo ne odstopa od knjigovodske vrednosti.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo se v računovodskih izkazih vrednotijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obrestnih mer, za namene SII pa po

pošteni vrednosti. Metodologija za določitev poštene vrednosti je podrobneje predstavljena v poglavju D.4 na strani 53.

Na 31.12.2021 razlika med MSRP vrednostjo in vrednostjo po SII pri državnih obveznicah znaša 46 tisoč evrov (Tabela 16).

D.1.4.5 Podjetniške obveznice

Sredstva razporejena v kategorijo razpoložljivih za prodajo se vrednotijo po pošteni vrednosti z uporabo javno objavljenih tržnih cen tako za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP kot za potrebe vrednotenja po SII, zato med temi zneski ni razlik. Vzajemna kot primarni vir za določanje poštene vrednosti podjetniških obveznic razporejenih v skupino razpoložljivih za prodajo uporablja tečaj CBBT. Če tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.

Vzajemna v računovodskih izkazih meri finančna sredstva do zapadlosti v plačilo po začetnem pripoznanju po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obrestnih mer. Za namene SII se finančna sredstva do zapadlosti v plačilo vrednotijo po pošteni vrednosti na način, ki je podrobneje opisan v poglavju D.4 na strani 53.

Na 31.12.2021 razlika med MSRP vrednostjo in vrednostjo po SII pri podjetniških obveznicah znaša 3 tisoč evrov (Tabela 16).

D.1.4.6 Depoziti

Depoziti se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin. Poštena vrednost depozitov predstavlja dan depozit, ki se mu prištejejo obresti, ki so se natekle do datuma poročanja. Med depoziti se po MSRP izkazujejo tudi depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31.12.2021 znaša 7.530 tisoč evrov, in so za namene SII razvrščeni med denar in denarne ustreznike (Tabela 16).

D.1.4.7 Kolektivni naložbeni podjemi oziroma investicijski skladi

Kolektivni naložbeni podjemi oziroma investicijski skladi so razporejeni v skupino sredstev razpoložljivih za prodajo. Po začetnem pripoznanju se vrednotijo po pošteni vrednosti. Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na organiziranem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene pridobljene iz sistema Bloomberg. Vzajemna na datum poročanja vrednoti



naložbe po javno objavljeni vrednosti enote premoženja sklada, ki jo izračuna in objavi upravljavec sklada.

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih (Tabela 16).

D.1.5 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

Terjatve, povezane z zavarovalnimi pogodbami vključujejo odprte postavke do zavarovalcev, do zavarovalnih posrednikov in druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov. Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob predpostavki, da bodo poplačane. Vzajemna v vsakem obračunskem obdobju preverja udenarljivo vrednost terjatev. Če obstajajo objektivni dokazi, da je treba terjatve oslabiti, se zmanjša knjigovodska vrednost terjatve in pripozna izguba iz naslova oslavitve v poslovnem izidu. Vzajemna ocenjuje, da so tako oslabiljene terjatve dober približek poštene vrednosti terjatev.

V skladu s principi vrednotenja po SII so iz terjatev iz naslova zavarovanj po MSRP, ki predstavljajo njihovo pošteno vrednost, izločene terjatve do zavarovalcev za premije, ki:

- so evidentirane v obdobju poročanja;
- so zapadle po datumu poročanja (od 31. 12. 2021 dalje);
- imajo začetni datum kritja (obdobja) več kot en mesec po datumu poročanja (po 31. 1. 2022).

Iz drugih terjatev iz naslova zavarovalnih poslov so izločene terjatve zapadle po datumu poročanja (od 31. 12. 2021 dalje).

Izločeni zneski so vključeni v denarne tokove pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zato je znesek terjatev iz naslova zavarovanj za namene SII za 14.196 tisoč evrov nižji od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih (Tabela 17).

Tabela 17: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Terjatve do zavarovalcev	5.025	19.172	-14.147
Terjatve do zavarovalnih posrednikov/zastopnikov	0	0	0
Druge terjatve iz zavarovalnih poslov	140	189	-49
Terjatve iz naslova zavarovanj in do posrednikov	5.165	19.361	-14.196

D.1.6 Terjatve iz naslova pozavarovanj

Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja v višini 50 tisoč evrov se nanašajo na terjatve za sozavarovalne premije, pozavarovalno provizijo in deleže škod pri zavarovanjih za tujino. Evidentirane so v zneskih, ki izhajajo iz sozavarovalnih oz. pozavarovalnih pogodb ter pozavarovalnih obračunov.

Za namene SII so iz terjatev iz naslova pozavarovanj izločene terjatve zapadle po datumu poročanja (od 31. 12. 2021 dalje), zato je njihova vrednost enaka 0 (Tabela 12). Ti zneski so vključeni v denarne tokove pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

D.1.7 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) so kratkoročne, za njih se predvideva, da bodo udenarjene v letu dni. Zaradi kratkoročnosti je knjigovodska vrednost terjatev ustrezen približek poštene vrednosti. Med terjatvami, ki niso povezane z zavarovanjem so za namene SII izkazane tudi terjatve do bank za plačila po plačilnih karticah, do mestnih občin za plačila in denar na poti, ki so v finančnih izkazih izkazane med denarnimi ustrezniki. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII znašajo 837 tisoč evrov, po MSRP pa 737 tisoč evrov (Tabela 18).

**Tabela 18: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Druge terjatve do državnih in drugih institucij	683	683	0
Terjatve do kupcev	28	28	0
Terjatve za najemnine	6	6	0
Terjatve do bank za plačilne kartice, do mestnih občin za plačila in denar na poti	100	0	100
Ostalo	20	20	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	837	737	100

D.1.8 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva družbe sestavljajo denar in denarni ustrezniki. Denar in denarni ustrezniki so vrednoteni na enak način po MSRP in za namene SII. Za namene SII so med denar in denarne ustreznike uvrščeni depoziti na

odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2021 znaša 7.530 tisoč evrov in so po MSRP izkazani med depoziti (Tabela 19). Za namene SII pa so iz denarja in denarnih ustreznikov izvzeta plačila na blagajnah mestnih občin, terjatve do bank za plačila s plačilnimi karticami in denar na poti.

Tabela 19: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Denar v blagajni	13	13	0
Denar na računih in za kritje po posebnih položnicah ter plačil na blagajnah mestnih občin	1.819	1.814	6
Denar na poti	0	1	-1
Denarna sredstva za izplačilo nakaznic in takoj vnovčljive vrednotnice	0	99	-99
Depoziti na odpoklic	7.530	0	7.530
Denar in denarni ustrezniki	9.362	1.926	7.436

D.1.9 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

Med drugimi sredstvi, ki niso prikazana drugje, so po SII in MSRP izkazani zneski nezaračunanih prihodkov iz

naslova izravnalne sheme za DZZ v višini 3.160 tisoč evrov, 157 tisoč evrov nezaračunanih prihodkov do pozavarovalnic za deleže v zneskih škod in že plačanih neopravljenih storitev in naročnin v višini 120 tisoč evrov (Tabela 20).

Tabela 20: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Vrednotnice in druge aktivne časovne razmejivke	120	120	0
Vnaprej nezaračunani prihodki	3.318	3.318	0
Druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.437	3.437	0

D.2 Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije po ZZavar-1 in Direktivi SII so vsota najboljše ocene in marže za tveganje. V spodnji tabeli (Tabela 21) so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31. 12. 2021, razdeljene na najboljšo oceno in maržo za tveganje. V skladu z odstavkom A.1.2 na strani 10 Vzajemna trži

zavarovanja, ki po SII spadajo v tri vrste poslovanja: zavarovanje za stroške zdravljenja in zavarovanje izpada dohodka, ki spadata v skupino NSLT zavarovanj, ter zdravstveno zavarovanje, ki spada v skupino SLT zavarovanj.



Tabela 21: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	NSLT zdravstvena zavarovanja			SLT zdravstvena zavarovanja
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Skupaj	
Kosmata najboljša ocena	70.740	87	70.827	-10.091
Marža za tveganje	5.968	383	6.351	967
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	76.708	470	77.178	-9.124

D.2.1 Izračun najboljše ocene

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

D.2.1.1 Najboljša ocena premijskih rezervacij

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

Pomembnejše predpostavke pri izračunu najboljše ocene premijskih rezervacij so predvsem pogodbeni meja, višina škod, stopnja prekinitev in stroški.

Pogodbena meja pri DZZ, ki za zavarovalnico predstavlja največji del portfelja, je dva meseca (razen v primerih, ko se premija ne plačuje mesečno). Vzajemna namreč lahko prične s postopkom spremembe premije pri DZZ v trenutku, ko ugotovi, da je to potrebno, ocenjuje pa, da lahko izvede postopek prilagoditve v dveh mesecih. Kratkoročna zdravstvena zavarovanja v tujini (TAS) imajo pogodbeno mejo pogodbe do izteka pogodbe. Pri SLT zdravstvenih zavarovanjih se pri večini produktov za pogodbene meje upošteva trajanje police

do izteka, izjema sta produkta Nezgodno zavarovanje starejših in Zdravstvena polica, kjer se upošteva konec zavarovalnega leta.

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

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

Stopnje prekinitev so določene na podlagi podatkov na dan 30. 9. 2021 o številu veljavnih in prekinjenih polic, pri pogoju, da gre za dolgoročne police. Prekinitve polic vključujejo vse razloge, razen prekinitve zaradi smrti zavarovanca.

Pri določanju višine stroškov servisiranja pogodb se upoštevajo vsi stroški, ki jih bo zavarovalnica pričakovano imela ob administraciji pogodb in izpolnjevanju svojih obveznosti. Upoštevajo se vsi administrativni stroški, stroški upravljanja z naložbami, stroški nastajajoči zaradi izplačevanja škod in drugi obratovalni stroški. Stroški pridobivanja, ki se nanašajo na prihodnost, se upoštevajo pri posamezni polici v znesku, ki še ni bil izplačan, in se modelirajo posebej. Pri določanju pričakovanih stroškov se izhaja iz izračuna denarnih tokov, kjer se stroški določajo glede na polico.

V denarnih tokovih se upošteva tudi pričakovana inflacija stroškov, in sicer pri vseh produktih, razen DZZ. Le-ta po jesenski napovedi Urada za makroekonomske analize in razvoj (Umar) za leto 2022, znaša 2,0 odstotka.

D.2.1.2 Najboljša ocena škodnih rezervacij

Najboljša ocena škodnih rezervacij se izračunava podobno kot škodne rezervacije po MSRP. Del



rezervacij, ki se nanaša na nastale in prijavljene, vendar še nerešene škode (RBNS), je določen na podlagi popisa. Pri izračunu rezervacij za nastale še neprijavljene škode (v nadaljevanju: IBNR) pa se za različne produkte uporabljajo različne metode.

Zavarovanje za stroške zdravljenja

Pri DZZ se rezervacije za nastale še neprijavljene škode izračunajo z uporabo škodnih trikotnikov na mesečni ravni. Vhodni podatki so podatki o plačanih škodah od januarja 2012 do obdobja poročanja in se v trikotnike razvrstijo glede na datum nastanka in datum prijave škodnega dogodka. Metoda oblikovanja škodnih rezervacij za DZZ v poslovnem letu 2021 ostaja enaka, izračun IBNR je dopolnjen tako, da je omogočeno testno poročanje skladno z MSRP 17. Glede na razlikovanje škodnega dogajanja v letu 2021 od preteklih let pa faktorji za mesečno dinamiko škod niso upoštevani v izračunu. Na podlagi mesečnih podatkov o škodah se sestavijo trikotniki škod (mesec nastanka, mesec prijave), ki imajo značilne vzorce, s katerimi se nato napove gibanje IBNR škod v prihodnjih mesecih oziroma ovrednoti potrebna rezervacija zanje.

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

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

Rezervacije za neiztekle nevarnosti

V septembru 2020 so bile v skladu s predlogom Zakona o začasnih ukrepih za omilitev in odpravo posledic COVID-19 oblikovane druge zavarovalno-tehnične rezervacije za nacionalni razpis za izboljševanje dostopnosti zdravstvenih storitev. Obveznost zavarovalnice določa Zakon o začasnih ukrepih za omilitev in odpravo posledic COVID-19 (Uradni list RS, št. 152/20 in 175/20-ZIUOPDVE; v nadaljevanju: ZZUOOP). Trajanje izvajanja zakona je bilo v letu 2021 podaljšano do 31. 12. 2022.

Obseg teh sredstev zaradi ponavljajoče se epidemije je ocena, še posebej zaradi dejstva, da je Nacionalni razpis, ki ga določa ZZUOOP, še v izvajanju. Pričakujemo izvajanje storitev v okviru tega ali sledečih nacionalnih razpisov do porabe ocenjene višine

sredstev. Vzajemna je zato za ocenjen znesek presežka, to je odstop realizacije od pričakovanega škodnega rezultata v poslovnem letu 2021 (in 2020), v skladu s ZZUOOP oblikovala rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki jih bo dolžna nameniti za opredeljeni namen. Rezervacije za ta namen na dan 31. 12. 2021 znašajo 40.848 tisoč evrov (Tabela 22).

Izračun je skladen z dokumentom, ki je bil oblikovan in sprejet na (za ta namen oblikovani) skupini v sklopu Slovenskega zavarovalnega združenja. Izračun odstopa od smernice v delu znižanja obveznosti za previdnostni faktor in stroške, kar je priporočilo AZN.

Zavarovanje izpada dohodka

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

SLT zdravstvena zavarovanja

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

D.2.2 Marža za tveganje

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

Za potrebo določitve marže za tveganje Vzajemna izračuna v posameznem letu SCR po standardni formuli, lahko pa izbere poenostavljeni način izračuna zahtevanega kapitala, pri čemer je na voljo pet metod. Vzajemna računa projekcijo SCR za naprej po letih do izteka zavarovalnih pogodb na podlagi projekcije



posameznih (pod)modulov SCR (pri čemer se ne upošteva podmodula za tržno tveganje). Posamezne kapitalske zahteve (pod)modulov v letih do izteka zavarovalnih pogodb so večinoma izračunane iz SCR za izbrani (pod)modul in razmerja med ocenjenimi prihodki od premij za posamezno leto in prihodki od premij v letu 2021, pri čemer se glede na (pod)module smiselno uporabijo podatki iz ustreznih vrst poslovanja.

Izračun je narejen na podlagi celotnega portfelja kot skupni znesek za vse vrste poslovanja, nato pa je marža za tveganje v skladu s smernicami vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij razdeljena po posameznih vrstah poslovanja glede na višino SCR za posamezno vrsto poslovanja v letu 2021.

Predpostavka, da pri tem izračunu razmerja SCR po vrstah poslovanja bistveno ne odstopajo po posameznih

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

D.2.3 Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP

V nadaljevanju so prikazane razlike v vrednosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb po SII in po MSRP na 31. 12. 2021, ki izhajajo iz različnega načina vrednotenja.

Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP skupaj

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		34.058			33.955	
Rezervacije za neiztekle nevarnosti		40.848			40.848	
Škodne rezervacije*		20.478			20.030	
Matematične rezervacije		5.207			5.207	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	67.189			66.815		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-6.453			-5.433		
Marža za tveganje	7.317			7.317		
Skupaj	68.053	100.591	-32.538	68.699	100.040	-31.341

*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.

Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		32.455		0	32.455	
Rezervacije za neiztekle nevarnosti		40.848		0	40.848	
Škodne rezervacije*		16.661		0	16.661	
Matematične rezervacije		112		0	112	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	63.410			63.401	0	
Najboljša ocena – premijske rezervacije	7.331			7.333	0	
Marža za tveganje	5.968			5.968	0	
Skupaj	76.708	90.076	-13.368	76.702	90.076	-13.374

*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.



Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		924		0	844	
Rezervacije za neiztekle nevarnosti				0	0	
Škodne rezervacije*		2.514		0	2.221	
Matematične rezervacije				0	0	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	2.489			2.279	0	
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-2.402			-1.687	0	
Marža za tveganje	383			383	0	
Skupaj	469	3.438	-2.968	974	3.064	-2.090

*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.

Tabela 25: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2021 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		679		0	657	
Rezervacije za neiztekle nevarnosti				0	0	
Škodne rezervacije*		1.303		0	1.148	
Matematične rezervacije		5.095		0	5.095	
Najboljša ocena – škodne rezervacije	1.290			1.135	0	
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-11.381			-11.079	0	
Marža za tveganje	967			967	0	
Skupaj	-9.124	7.077	-16.201	-8.978	6.899	-15.876

*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.

Bistvene razlike med vrednotenjem obveznosti po SII in po MSRP so v načinu izračuna rezervacij. Pri tem se gleda na razlike z dveh zornih kotov:

- razlika med škodnimi rezervacijami in najboljšo oceno škodnih rezervacij;
- razlika med vsoto ostalih rezervacij in najboljšo oceno premijskih rezervacij.

Pri izračunu škodnih rezervacij in najboljše ocene škodnih rezervacij je bistvena razlika, ki se nanaša na vrednotenje DZZ (ki spada med zavarovanja za stroške zdravljenja). Osnovna razlika je v tem, da zavarovalnica pri vrednotenju po MSRP čaka še nekaj dni in rezervacije zato zmanjša za že v vmesnem času obdelane škode, katerih vrednost se po SII odraža v višji najboljši oceni škodnih rezervacij.

Razlika med vsoto ostalih rezervacij in najboljšo oceno premijskih rezervacij izhaja iz večinoma zelo različnega načina vrednotenja. Po MSRP se rezervacije za prenosno premijo oblikujejo po metodi posamičnega izračuna za vsako sklenjeno zavarovanje posebej po načelu premosorazmernosti (načelo »pro rata temporis«), matematične rezervacije pa se izračunajo za

vsako pogodbo posebej z vrednotenjem sedanje vrednosti prihodnjih obveznosti zavarovalnice in zavarovalcev (prospektivna računsko metoda). Po SII pa se izračuna pričakovana trenutna vrednost prihodnjih denarnih tokov ob uporabi ustrezne časovne krivulje obrestne mere. Razlika pri vrednotenju izhaja predvsem iz uporabe različnih krivulj obrestnih mer in različnih verjetnostnih tablic.

Zaradi razlik v načinu vrednotenja so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII pri zavarovanjih za stroške zdravljenja za 13.374 tisoč evrov nižje od vrednosti v finančnih izkazih po MSRP (Tabela 23), pri zavarovanjih izpada dohodka za 2.090 tisoč evrov (Tabela 24) in pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 15.876 tisoč evrov (Tabela 25). Skupaj so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII za 31.341 tisoč evrov nižje od vrednosti v finančnih izkazih po MSRP (Tabela 22).



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

Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij je v skladu z Delegirano uredbo o dopolnitvi direktive SII določena kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje. Najboljša ocena upošteva parametre, katerih spremenljivost lahko vpliva na negotovost najboljše ocene. Parametri, ki so bili upoštevani za izračun najboljše ocene, so praviloma določeni na nivoju produkta. Stopnja negotovosti glede zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je ocenjena zelo nizko pri vseh vrstah poslovanja.

Kljub nizki oceni je zavarovalnica ocenila občutljivost izračunane najboljše ocene. Najprej je naredila oceno občutljivosti izračuna najboljše ocene premijskih rezervacij in nato še posebej oceno občutljivosti za najboljšo oceno škodnih rezervacij. Rezultati za najboljšo oceno premijskih rezervacij so v spodnji tabeli (Tabela 26) in kažejo veliko občutljivost na spremembo škodnega dogajanja. Če bi se škodni parametri

spremenili za pet odstotkov glede na rezultate pri parametrih za izračun najboljše ocene, bi bil bruto vpliv na najboljšo oceno približno 22 odstotkov.

Občutljivost najboljše ocene škodnih rezervacij je zavarovalnica določila le za DZZ, ki predstavlja pretežni del najboljše ocene škodnih rezervacij. Pri tem je izračunala odstopanja najboljše ocene škodnih rezervacij od realizacije ter njihovo povprečno vrednost. Izračunano odstopanje je pomnožila z zneskom najboljše ocene škodnih rezervacij in dobila absoluten možen znesek odstopanja.

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

Tabela 26: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov

	v odstotkih
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	Bruto učinek
Porast administrativnih stroškov za 10%	10,6%
Padec administrativnih stroškov za 10%	-10,6%
Porast zavarovalnin za 5%	21,5%
Padec zavarovalnin za 5%	-22,8%
Porast prekinitev za 10%	15,8%
Padec prekinitev za 10%	14,1%

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

Vzajemna ne uporablja prilagoditev iz Direktive SII (ne uporablja uskladitvene prilagoditve iz člena 77b, prilagoditve za nestanovitost iz člena 77d, prehodne prilagoditve zadevne strukture netveganih obrestnih mer iz člena 308c ter prehodnega odbitka iz člena 308d).

D.2.6 Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb

Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb v računovodskih izkazih Vzajemne po MSRP so prikazani kot pozavarovani del zavarovalno tehničnih rezervacij (prenosnih premij in škodnih rezervacij).

Po SII so izterljivi zneski pozavarovalnih pogodb izračunani kot vsota:

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

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

Zaradi različnega načina vrednotenja izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII in po MSRP je vrednost izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII na dan 31. 12. 2021 nižja za 1.197 tisoč evrov od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih MSRP (Tabela 27).



Tabela 27: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	-499	373	-872
- Neživiljenjska zavarovanja brez zdravstvenih	-505	373	-878
- Zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	6	0	6
Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	-147	178	-325
- Zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim	-147	178	-325
- Živiljenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
Živiljenjska zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
Skupaj	-646	551	-1.197

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Pogojne obveznosti

V skladu z določili SII so bile kot obveznosti v izkazu bilance stanja pripoznane pogojne obveznosti za dano garancijo, za katere bi informacija o trenutnem ali

možnem obsegu ali naravi navedene obveznosti lahko vplivala na sprejemanje odločitev ali presojo predvidenega uporabnika. Po MSRP so pogojne obveznosti izkazane med zunajbilančnimi postavkami (Tabela 28).

Tabela 28: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Pogojne obveznosti	802	0	802

D.3.2 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Podlaga za pripoznanje dolgoročnih rezervacij iz naslova sodnih sporov je ocena pravne službe oziroma odvetnikov o neugodno rešenem sodnem sporu za zavarovalnico. Vzajemna pripozna rezervacije praviloma v primerih, ko se na podlagi pravne presoje ugotovi, da obstaja veliko tveganje, da sodišče ugotovi zahtevku nasprotne stranke. V izjemnih primerih, ko se na podlagi pravne presoje ugotovi, da tožbeni zahtevki, ki ga je vložila nasprotna stranka zoper Vzajemno, objektivno gledano nima možnosti za uspeh, se rezervacije ne pripoznajo. Zaradi različnih sodnih praks je izjemno težko oceniti izid v sodnem sporu, zato lahko končni izid pomembno odstopa od predvidenega.

Rezervacije za pravno nerešene sodne spore in zapuščinske postopke niso diskontirane, ker učinek diskontiranja ni pomemben. Vrednost rezervacij za pravno nerešene sodne spore in zapuščinske postopke na 31. 12. 2021 znaša 89 tisoč evrov (Tabela 29).

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade znašajo 1.035 tisoč evrov, pri čemer rezervacije za jubilejne nagrade znašajo 137 tisoč evrov, za odpravnine pa 898 tisoč evrov (Tabela 29). Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so diskontirane z 1,27 odstotnim letnim diskontnim faktorjem. Pri izračunu rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine so upoštevana določila Uredbe o davčni obravnavi povračil in drugih dohodkov iz delovnega razmerja. V izračunu je predpostavljena rast plače v višini 3 odstotkov letno v letu 2022 in v nadaljnjih letih, kar predstavlja ocenjeno dolgoročno rast plač. Izračun obveznosti za odpravnine je vezan na pokojninsko delovno dobo posameznega zaposlenca.

Vrednost rezervacij, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih MSRP in na 31. 12. 2021 znaša 1.124 tisoč evrov (Tabela 29).

**Tabela 29: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021**

v tisoč EUR

	Za pravno nerešene sodne spore in zapuščinske postopke	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Skupaj
SII	89	1.035	1.124
MSRP	89	1.035	1.124
Razlika SII - MSRP	0	0	0

D.3.3 Odložene obveznosti za davek

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

V spodnji tabeli (Tabela 30) je prikazana primerjava vrednosti odloženih obveznosti za davek za namene SII in vrednostmi v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2021.

Tabela 30: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja finančnih naložb	1.007	997	9
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja nepremičnin namenjene lastni rabi	42	0	42
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja nepremičnin, ki niso namenjena lastni rabi	24	0	24
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.875	0	4.875
Odložene obveznosti za davek	5.949	997	4.951

D.3.4 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

Pretežni del obveznosti iz naslova zavarovanja po MSRP predstavljajo obveznosti do izvajalcev zdravstvenih storitev.

Obveznosti se prvotno ovrednotijo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin o njihovem nastanku. Obveznosti so kratkoročne, saj zapadejo v plačilo v obdobju enega leta. Druge obveznosti niso diskontirane, ker vpliv diskontiranja ni materialen. Njihova knjigovodska

vrednost je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII. Obveznosti do izvajalcev zdravstvenih storitev, ki so evidentirane v obdobje poročanja, a so bile prijavljene po datumu poročanja, so za namene SII izločene iz obveznosti. Iz drugih obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so prav tako izločene obveznosti zapadle po datumu poročanja (od 31. 12. 2021 dalje). Vse izločene obveznosti so vključene v denarne tokove pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zaradi navedene izločitve so obveznosti iz naslova zavarovanja in do zavarovalnih posrednikov za namene SII nižje za 7.254 tisoč evrov od vrednosti v finančnih izkazih MSRP (Tabela 31).

Tabela 31: Obveznosti iz naslova zavarovanja in do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznosti do zavarovalcev	3	3	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	11	11	0
Druge kratk.obveznosti iz neposrednih zav. poslov	9.261	16.515	-7.254
- obveznosti za povračilo škod	9.189	15.160	-5.971
- druge kratkoročne obveznosti iz neposrednih zav. posl.	72	1.355	-1.283
Skupaj obveznosti iz naslova zavarovanja in do posrednikov	9.275	16.528	-7.254



D.3.5 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

Tabela 32: Obveznosti iz naslova pozavarovanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznosti za pozavarovalne premije	0	85	-85
Obveznosti za deleže v zneskih škod	0	22	-22
Obveznosti za pozavarovalno provizijo	0	5	-5
Obveznosti iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja	0	112	-112

Obveznosti iz naslova pozavarovanja so po MSRP evidentirane v zneskih, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb in pozavarovalnih obračunov. Obveznosti z datumom zapadlosti po datumu poročanja so za

namene SII izločene iz obveznosti in vključene v denarne tokove pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij (Tabela 32).

D.3.6 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam

Med finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam so vključene obveznosti iz najemov v skladu z MSRP 16 Najemi.

Obveznost iz najema se na datum začetka najema izmeri po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta datum še niso plačane, diskontirane po predpostavljeni obrestni meri. Najemnine so v pretežni meri nespremenljive. Nekatere najemnine imajo spremenljivo ceno, ki je odvisna od indeksa cen življenjskih stroškov, rasti najemnin v preteklem letu po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije oz. referenčne obrestne mere (EURIBOR).

Obveznost iz najema se ponovno izmeri, če so se spremenile prihodnje najemnine zaradi spremembe indeksa ali stopnje ali trajanje najema. Znesek iz ponovnega merjenja obveznosti iz najema se pripozna kot prilagoditev vrednosti sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe.

Če je knjigovodska vrednost sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe nič in se obveznost iz najema pri merjenju še zmanjša, se preostali znesek ponovnega merjenja pripozna v izkazu poslovnega izida.

Vrednost po SII na 31. 12. 2021 ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 33).

Tabela 33: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Finančne obveznosti	595	595	0

D.3.7 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

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

Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) niso diskontirane, ker vpliv diskontiranja ni materialen. Njihova knjigovodska vrednost je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII.

Med obveznosti do kupcev, nepovezane z zavarovanjem, predstavljajo obveznosti do dobaviteljev 47,8 odstotka in ostale obveznosti 52,2 odstotka.

Obveznosti do zaposlenih na dan 31. 12. 2021 se nanašajo na obveznosti za decembrske plače in neizplačano božičnico leta 2021.

Vrednost obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) je po SII 6 tisoč evrov višja od vrednosti v finančnih izkazih MSRP (Tabela 34).


Tabela 34: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznost za davek na dodano vrednost	7	7	0
Obveznosti do zaposlenih	1.506	1.506	0
Obveznosti delodajalca za prispevke in davke	225	225	0
Obveznosti do dobaviteljev	1.806	1.806	0
Ostalo	238	232	6
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	3.782	3.775	6

D.3.8 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

Druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, se nanašajo na vnaprej vračunane stroške in odhodke, s katerimi se obremenijo stroški oziroma odhodki obračunskega

obdobja. Knjigovodska vrednost slednjih je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII, ker vpliv diskontiranja ni materialen, saj bodo zapadle v plačilo v enem letu. Njihova vrednost po SII tako ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih MSRP (Tabela 35).

Tabela 35: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2021

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Vnaprej vračunani stroški dela iz naslova del. uspešnosti	383	383	0
Vnaprej vračunani stroški za neizkoriščene dopuste	499	499	0
Vnaprej vračunani stroški za provizije	342	342	0
Vnaprej vračunani drugi stroški in odhodki	484	484	0
Odloženi prihodki	33	33	0
Drugje nerazvrščene obveznosti	1.741	1.741	0

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.4.1 Nepremičnine in druga oprema

Zavarovalnica vrednost nepremičnin presoja najmanj enkrat letno na osnovi zunanjih in notranjih virov informacij. Pri presoji zavarovalnica upošteva strokovno mnenje pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin. Zunanje neodvisno preverjanje poštene vrednosti nepremičnin preko pooblaščenega cenilca vrednosti za nepremičnine mora biti izvedeno najkasneje vsakih 5 let oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo. V letu 2020 je Vzajemna upoštevala povečano negotovost zaradi epidemije COVID-19, zato je bilo izvedeno vrednotenje nepremičnin za lastno rabo in tistih, ki niso namenjena lastni rabi. Cenitev nepremičnin je opravil neodvisni pooblaščen cenilec nepremičnin, družba Dominos, d. o. o..

V letu 2021 je bila s strani pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin, družbe Dominus d.o.o. izvedena ponovna cenitev nepremičnine v Domžalah. Za ostale nepremičnine je bilo s strani pooblaščenega cenilca

nepremičnin podano strokovno mnenje, da v primerjavi s preteklim letom ni prišlo do bistvenih sprememb, ki bi vplivale na vrednosti obravnavanih nepremičnin.

Za ostalo opremo Vzajemna predpostavlja, da je njena knjigovodska vrednost po MSRP ustrezen približek pošteni vrednosti.

D.4.2 Naložbe

Pri dolžniških vrednostnih papirjih, ki jih Vzajemna ima z namenom do zapadlosti v plačilo, Vzajemna meri pošteno vrednost z uporabo CBBT ponujene cene. Če tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.

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



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

Razvrstitev uporabljenih cen po nivojih

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

Naložbe v podjetniške obveznice vrednoti na podlagi kreditnih pribitkov, ki veljajo za izdajatelje s podobno bonitetno oceno in dejavnostjo. Poštena vrednost navedenih naložb je ocenjena na podlagi diskontiranih denarnih tokov po amortizacijskem načrtu. Parametri, uporabljeni pri določitvi diskontne stopnje na 31. 12. 2021, so naslednji:

- 6-letni EUR swap rate: 0,1 odstotka;
- zahtevani donos za 6 letno slovensko državno obveznico: 0,0 odstotka;
- zahtevani donos za 5 letno generično z BBB boniteto ocenjeno EUR korporativno obveznico: 0,4 odstotka;
- obveznici lasten kreditni pribitek: 2,8 odstotka.

D.5 Druge informacije

V tem poročilu so navedene vse materialno pomembne informacije v zvezi z vrednotenjem sredstev in

Na 31. 12. 2021 je Vzajemna na tak način vrednotila eno naložbo v vrednosti 696 tisoč evrov.

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

D.4.3 Denar in denarni ustrezniki

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

obveznosti Vzajemne, oziroma ni morebitnih drugih pomembnih informacij.



E. UPRAVLJANJE KAPITALA

E.1 Lastna sredstva

E.1.1 Upravljanje lastnih sredstev

Vzajemna načrtuje gibanje kapitala in kapitalskih zahtev pri pripravi strateških (petletnih) in poslovnih planov zavarovalnice (enoletnih). Kapitalsko ustreznost preverja četrletno ob sestavi in poročanju

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

Tabela 36: Kapital v finančnih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020

v tisoč EUR

Finančni izkazi		31.12.2021	31.12.2020
I.	Ustanovni kapital	3.138	3.138
II.	Kapitalske rezerve	518	518
III.	Rezerve iz dobička	107.772	97.413
	1. Varnostne rezerve	68.330	68.330
	2. Statutarne rezerve	586	586
	3. Druge rezerve iz dobička	38.856	28.497
IV.	Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-360	-381
V.	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	3.260	4.022
VI.	Zadržani čisti poslovni izid	0	0
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.433	5.926
	Skupaj	118.761	110.637

E.1.2 Struktura lastnih sredstev

Kapital Vzajemne v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2021 sestavljajo: ustanovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, druge rezerve, rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti in

čisti poslovni izid poslovnega leta (Tabela 36). Vzajemna načrtuje gibanje kapitala in kapitalskih zahtev pri pripravi strateških in poslovnih planov zavarovalnice.

Lastna sredstva Vzajemne po Direktivi SII predstavljajo vplačani ustanovni kapital Vzajemne in uskladitvene rezerve (Tabela 37).

Tabela 37: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020

v tisoč EUR

		2021			2020		
		Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj	Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj
I.	Vplačan ustanovni kapital vzajemne zavarovalnice	3.138	0	3.138	3.138	0	3.138
II.	Uskladitvene rezerve	134.058	0	134.058	124.509	0	124.509
	Skupaj osnovna lastna sredstva	137.196	0	137.196	127.647	0	127.647

Vplačani ustanovni kapital nima datuma zapadlosti in nima lastnosti, ki lahko povzročijo insolventnost zavarovalnice. Lahko se porabi za pokrivanje izgub. Sredstva, vplačana za oblikovanje ustanovnega kapitala se lahko vrnejo šele, ko so poplačane ostale obveznosti družbe vključno z obveznostmi do članov iz zavarovanj, oziroma ko je zagotovljeno ustrezno zavarovanje za poplačilo teh obveznosti. Ustanovni kapital tako izpolnjuje zahteve stalne razpoložljivosti, podrejenosti, zadostnega trajanja postavke, odsotnosti spodbud za

odplačilo, odsotnosti obveznih stroškov servisiranja in odsotnosti obremenitev, zato se ga razvršča po kakovosti osnovnih lastnih sredstev v stopnjo 1.

Uskladitvene rezerve so enake skupnemu presežku sredstev nad obveznostmi, zmanjšanemu za vplačani ustanovni kapital. V primerjavi s kapitalom v finančnih izkazih glavnino razlike predstavljajo razlike iz naslova sprememb v vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij. Uskladitvene rezerve izpolnjujejo zahteve za



najvišjo kakovost osnovnih sredstev, zato so razvrščene v stopnjo 1.

V spodnji tabeli (Tabela 38) je predstavljena primerjava med lastniškimi kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi za namene SII (uskladitvena rezerva).

Tabela 38: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020

		v tisoč EUR	
		31.12.2021	31.12.2020
Kapital v skladu z MSRP		118.761	110.637
I.	Ustanovni kapital	3.138	3.138
II.	Rezerve	111.190	101.573
IV.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.433	5.926
Razlike pri vrednotenju po SII		18.435	17.010
V.	Neopredmetena sredstva	-1.293	-1.389
VI.	Odložene terjatve za davek	620	403
VII.	Opredmetena sredstva za lastno uporabo	223	52
VIII.	Naložbe	-7.353	-10.496
IX.	Izterljivi zneski iz pozavarovanja	-1.197	-1.134
X.	Terjatve	-14.145	-14.154
XI.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	7.436	10.483
XIII.	Odložene obveznosti za davek	-4.951	-4.471
XIV.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	32.538	30.945
XV.	Druge obveznosti	6.558	6.770
Presežek sredstev nad obveznostmi		137.196	127.647

E.1.3 Ostale informacije

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

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

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Vzajemna uporablja standardno formulo za izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) in minimalnega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju: MCR). Za izračun SCR in MCR uporablja standardno formulo predpisano s strani organa EIOPA. Vzajemna ne uporablja parametrov, specifičnih za zavarovalnico in poenostavitvev za izračun tveganj. V letu 2022 načrtuje, v okviru posebne razvojne aktivnosti in po posvetovanju z AZN, ponovno preveriti podlage in metodologijo za vpeljavo parametrov, specifičnih za zavarovalnico oz. parametrov USP, na podlagi katerih bi glede na svoj poslovni model lahko bolj primerno izračunavala

kapitalsko zahtevo za tveganje premije in rezervacije pri NSLT zdravstvenih zavarovanjih.

V letu 2021 so v izračunu kapitalskih zahtev prvič upoštevane tudi udeležbe, ki pa imajo na skupen SCR nematerialen vpliv. Spodnja tabela (Tabela 39) prikazuje komponente SCR po standardni formuli na dan 31. 12. 2021. SCR na 31. 12. 2021 znaša 80.055 tisoč evrov in se je glede na 31. 12. 2020 znižal za 1.036 tisoč evrov, predvsem zaradi nižjih kapitalskih zahtev iz naslova tveganja zdravstvenega zavarovanja.



Tabela 39: SCR Vzajemne na 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020

v tisoč EUR

Neto SCR	31.12.2021	31.12.2020	Razlika
Tržno tveganje	19.855	17.521	2.334
Tveganje neplačila nasprotno stranke	2.392	3.000	-608,00
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	0	0	0
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	61.914	63.308	-1.394
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	0	0	0
Razpršenost	-13.835	-13.120	-715
Tveganje neopredmetenih sredstev	0	0	0
Osnovni SCR	70.325	70.709	-384
Operativno tveganje	9.729	10.382	-653
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	0	0	0
SCR	80.055	81.091	-1.036

Pri izračunu MCR se upoštevajo neto zavarovalno-tehnične rezervacije in neto obračunane premije v zadnjih 12 mesecih (podrobneje v predlogi S.28.01.01 *Zahtevani minimalni kapital*). Rezultat je linearni MCR. MCR je omejen med 25 odstotki in 45 odstotki SCR. MCR Vzajemne je določen s spodnjo mejo MCR, torej 25 odstotki SCR, saj je izračunani linearni SCR pod to mejo. Na dan 31. 12. 2021 znaša MCR Vzajemne 20.014 tisoč evrov, kar je 259 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2020.

Razpoložljivi znesek za pokritje SCR in MCR sestoji iz lastnih sredstev stopnje 1 in na 31. 12. 2021 znaša

137.196 tisoč evrov. Spodnja tabela (Tabela 40) prikazuje znesek SCR in MCR ter njun delež v primernih lastnih sredstvih na dan 31. 12. 2021 in v primerjavi s prejšnjim obdobjem.

Delež SCR v primernih lastnih sredstvih na dan 31. 12. 2021 znaša 171,4 odstotka in se je v primerjavi s koncem leta 2020 povišal za 14,0 odstotne točke.

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

Tabela 40: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2021 in na 31. 12. 2020

v tisoč EUR

	31.12.2021	31.12.2020	Razlika
Primerna lastna sredstva	137.196	127.647	9.549
SCR	80.055	81.091	-1.036
MCR	20.014	20.273	-259
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	171,4%	157,4%	14,0%
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	685,5%	629,7%	55,9%

E.2.1 Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov

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

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

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



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

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

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

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

E.6 Druge informacije

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



PRILOGA – Kvantitativne poročevalne predloge

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

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

Predloge Vzajemne

Zneski v prilogah so izraženi v tisoč evrih.



S.02.01.02 - Bilanca stanja

		Vrednost po Solventnosti II
		C0010
Sredstva		
Dobro ime	R0010	
Odloženi stroški pridobitve	R0020	
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	1.822
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	10.941
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	197.517
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	1.707
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	2.706
Lastniški vrednostni papirji	R0100	1.439
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	1.160
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	279
Obveznice	R0130	168.737
Državne obveznice	R0140	71.680
Podjetniške obveznice	R0150	97.057
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	11.160
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	11.847
Druge naložbe	R0210	
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	
Kreditni in hipoteke	R0230	
Posojila, vezana na police	R0240	
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	-646
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0280	-499
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0300	-499
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	-147
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	-147
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	
Depoziti pri cedentih	R0350	
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	5.165
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	837
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	R0400	
Denar in denarni ustrezniki	R0410	9.362
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	3.437
Sredstva skupaj	R0500	228.516



	Vrednost po Solventnosti II	
Obveznosti	C0010	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljenjska zavarovanja	R0510	77.177
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0530	
Najboljša ocena	R0540	
Marža za tveganje	R0550	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživiljenjskim)	R0560	77.177
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0570	
Najboljša ocena	R0580	70.827
Marža za tveganje	R0590	6.350
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	-9.124
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	-9.124
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0620	
Najboljša ocena	R0630	-10.091
Marža za tveganje	R0640	967
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0660	
Najboljša ocena	R0670	
Marža za tveganje	R0680	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	R0690	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0700	
Najboljša ocena	R0710	
Marža za tveganje	R0720	
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	R0730	
Pogojne obveznosti	R0740	802
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	1.124
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	
Depoziti pozavarovateljev	R0770	
Odložene obveznosti za davek	R0780	5.949
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	595
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	9.275
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	3.782
Podrejene obveznosti	R0850	
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	R0860	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	R0870	
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	R0880	1.741
Obveznosti skupaj	R0900	91.320
Presežek sredstev nad obveznostmi	R1000	137.196



S.05.01.02 - Premije, zahtevki in stroški po vrstah poslovanja

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)		Skupaj	
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka		
	C0010	C0020	C0200	
Obračunane premije				
bruto – neposredni posli	R0110	306.588	8.292	314.880
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130			
delež pozavarovateljev	R0140	0	829	829
neto	R0200	306.588	7.463	314.051
Prihodki od premije				
bruto – neposredni posli	R0210	306.714	8.195	314.909
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230			
delež pozavarovateljev	R0240	0	825	825
neto	R0300	306.714	7.369	314.083
Odhodki za škode				
bruto – neposredni posli	R0310	281.626	2.086	283.712
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330			
delež pozavarovateljev	R0340	-269	239	-30
neto	R0400	281.894	1.847	283.742
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij				
bruto – neposredni posli	R0410	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0420			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0430			
delež pozavarovateljev	R0440			
neto	R0500	0	0	0
Odhodki	R0550	27.523	1.656	29.179
Drugi odhodki	R1200			2.097
Odhodki skupaj	R1300			31.276



		Vrsta poslovanja za:	
		obveznosti iz življenjskih zavarovanj	Skupaj
		Zdravstveno zavarovanje	
		C0210	C0300
Obračunane premije			
bruto	R1410	7.051	7.051
delež pozavarovateljev	R1420	250	250
neto	R1500	6.800	6.800
Prihodki od premije			
bruto	R1510	7.051	7.051
delež pozavarovateljev	R1520	249	249
neto	R1600	6.802	6.802
Odhodki za škode			
bruto	R1610	1.703	1.703
delež pozavarovateljev	R1620	236	236
neto	R1700	1.467	1.467
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij			
bruto	R1710	-859	-859
delež pozavarovateljev	R1720		
neto	R1800	-859	-859
Odhodki	R1900	1.761	1.761
Drugi odhodki	R2500		74
Odhodki skupaj	R2600		1.834



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

		Zdravstveno zavarovanje (neposredni posli)			Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)	
			Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi		
		C0160	C0170	C0180		C0210
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010					
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotnne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	R0020					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Bruto najboljša ocena	R0030		-10.091		-10.091	
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotnne stranke	R0080		-147		-147	
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0090		-9.944	0	-9.944	
Marža za tveganje	R0100	967			967	
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0110					
Najboljša ocena	R0120					
Marža za tveganje	R0130					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0200	-9.124			-9.124	



S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje		Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	
		C0020	C0030	C0180
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010			
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	R0050			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje				
Najboljša ocena				
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije				
Bruto	R0060	7.331	-2.402	4.928
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	-2	-715	-717
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	7.333	-1.687	5.646
Škodne rezervacije				
Bruto	R0160	63.410	2.489	65.899
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	8	210	218
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	63.401	2.279	65.681
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	70.740	87	70.827
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	70.734	592	71.326
Marža za tveganje	R0280	5.968	383	6.350
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno- tehničnih rezervacijah				
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0290			
Najboljša ocena	R0300			
Marža za tveganje	R0310			
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj				
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	76.708	469	77.177
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	6	-505	-499
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	76.702	974	77.676



S.19.01.21 - Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj

Posli na področju neživljenjskih zavarovanj skupaj

Leto nezgode/pogodbeno leto

Z0020

1

Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											V tekočem letu C0170	Vsota posameznih let (kumulativno) C0180			
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +					
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110					
Predhodno	R0100												0	R0100	0	0
N-9	R0160	243.833	243.833	2.061	32	18	2	3	2	0	0		R0160	0	245.956	
N-8	R0170	245.344	245.344	1.892	55	16	5	0	-1	0			R0170	0	247.330	
N-7	R0180	234.903	234.903	2.461	63	-9	-7	-1	0				R0180	0	237.453	
N-6	R0190	248.444	248.444	2.317	160	-5	2	0					R0190	0	250.988	
N-5	R0200	248.023	248.023	10.255	87	19	2						R0200	2	258.461	
N-4	R0210	250.271	250.271	9.357	153	19							R0210	19	259.876	
N-3	R0220	267.073	267.073	10.130	386								R0220	64	277.653	
N-2	R0230	276.832	276.832	11.804									R0230	196	288.832	
N-1	R0240	261.796	261.796										R0240	7.413	269.208	
N	R0250	275.198											R0250	275.198	275.198	
													Skupaj	R0260	282.892	2.610.954

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											Konec leta (diskontirani podatki) C0360		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300			
Predhodno	R0100												R0100	
N-9	R0160					67							R0160	
N-8	R0170				96	24	1						R0170	
N-7	R0180			119	81	11	2	3	1				R0180	1
N-6	R0190		285	211	112	43	37	33					R0190	33
N-5	R0200	9.897	290	119	63	30	22						R0200	22
N-4	R0210	10.633	530	228	168	122							R0210	122
N-3	R0220	11.939	743	337	257								R0220	258
N-2	R0230	15.426	723	457									R0230	457
N-1	R0240	56.622	41.522										R0240	41.593
N	R0250	23.546											R0250	23.585
												Skupaj	R0260	66.071



S.23.01.01 - Lastna sredstva

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010					
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	3.138	3.138			
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050					
Presežek sredstev	R0070					
Prednostne delnice	R0090					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110					
Uskladitvene rezerve	R0130	134.058	134.058			
Podrejene obveznosti	R0140					
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	0				0
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II	R0220					
Odbitki						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	R0290	137.196	137.196	0	0	0
Pomožna lastna sredstva						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370					
Druge pomožna lastna sredstva	R0390	0				



		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Skupaj pomožna lastna sredstva	R0400				0	0
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0500	137.196	137.196	0	0	0
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0510	137.196	137.196	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0540	137.196	137.196	0	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0550	137.196	137.196	0	0	
SCR	R0580	80.055				
MCR	R0600	20.014				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	R0620	171,4%				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	R0640	685,5%				

		C0060		
Uskladitvene rezerve				
Presežek sredstev nad obveznostmi	R0700	137.196		
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	R0710	0		
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	R0720			
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	R0730	3.138		
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	R0740			
Uskladitvene rezerve	R0760	134.058		
Pričakovani dobički				
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	R0770	11.236		
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	R0780	1.953		
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	R0790	13.189		



S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - standardna formula

		Bruto zahtevani solventnostni kapital	Za podjetje specifični parametri	Poenostavitve
		C0110	C0090	C0120
Tržno tveganje	R0010	19.855		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020	2.392		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030			
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040	61.914		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050			
Razpršenost	R0060	-13.835		
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070			
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	R0100	70.325		

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala

		C0100
Operativno tveganje	R0130	9.729
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	0
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	R0200	80.055
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0
Zahtevani solventnostni kapital	R0220	80.055
Druge informacije o SCR		
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju	R0400	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladičenih prilagoditev	R0430	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	

Pristop pri davčni stopnji

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

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

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


S.28.01.01 - Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja
Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0010		
Rezultat MCRNL	R0010	18.446	Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
			C0020	C0030
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	R0020		70.734	306.588
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030		592	7.463

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0040		
Rezultat MCRL	R0200	486	Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) skupni rizični kapital
			C0050	C0060
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja	R0210			
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220			
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230			
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240	0		
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250			694.910

Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	18.932
SCR	R0310	80.055
Zgornja meja MCR	R0320	36.025
Spodnja meja MCR	R0330	20.014
Kombinirani MCR	R0340	20.014
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	2.500
		C0070
Zahtevani minimalni kapital	R0400	20.014

Gradimo **zaupanje**

Varujemo **zdravje**

Delimo **znanje**

Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.

Vošnjakova ulica 2
1000 Ljubljana

www.vzajemna.si