

Skupina Vzajemna in Vzajemna
zdravstvena zavarovalnica

REVIDIRANO
LETNO POROČILO
2025



VARUH
ZDRAVJA
VZAJEMNA



KAZALO

I	POSLOVNO POROČILO	5
1	NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE	6
2	POROČILO NADZORNEGA SVETA	9
3	PREDSTAVITEV	14
3.1	OSNOVNI PODATKI O SKUPINI VZAJEMNA in VZAJEMNI ZDRAVSTVENI ZAVAROVALNICI	14
3.2	UPRAVLJANJE SKUPINE VZAJEMNA IN VZAJEMNE	15
3.3	ORGANIZIRANOST VZAJEMNE	17
3.4	POSLOVNA MREŽA	17
3.5	ZAVAROVANJA VZAJEMNE	19
4	POMEMBNEJŠI PODATKI ZA LETO 2025	21
5	POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI V LETU 2025	22
6	POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI PO LETU 2025	27
7	IZJAVA O UPRAVLJANJU	29
7.1	SPLOŠNE INFORMACIJE O SISTEMU UPRAVLJANJA	29
7.2	IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM UPRAVLJANJA ZA NEJAVNE DRUŽBE	29
7.3	ORGANI UPRAVLJANJA VZAJEMNE	30
7.4	VODENJE IN UPRAVLJANJE ODVISNIH DRUŽB	36
7.5	ZUNANJA IN NOTRANJA REVIZIJA	38
7.6	GLAVNE ZNAČILNOSTI SISTEMA NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V VZAJEMNI	38
7.7	POJASNILA V ZVEZI Z NOVO ZAKONODAJO	40
7.8	RAZKRITJE OBSTOJA MOREBITNIH DOGOVOROV OZIROMA POOBLASTIL V ZVEZI Z DELNICAMI ALI GLASOVNIMI PRAVICAMI	40
8	STRATEŠKE USMERITVE	41
8.1	STATUSNO PREOBLIKOVANJE	43
8.2	DOSEŽKI V LETU 2025	44
8.3	NAČRTI V LETU 2026	45
9	DELNICA IN DELNIČARJI VZAJEMNE	46
9.1	DELNICA ZAVAROVALNICE VZAJEMNA	46
9.2	KAPITAL	46
9.3	LASTNIŠKA STRUKTURA	47
9.4	DIVIDENDE IN DIVIDENDNA POLITIKA	48
9.5	ODNOSI Z VLAGATELJI	48
10	SPLOŠNO GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI	50
10.1	VPLIV GOSPODARSKEGA OKOLJA NA POSLOVANJE V LETU 2025	50
10.2	ZAVAROVALSTVO V SLOVENJI IN TRŽNI POLOŽAJ V LETU 2025	51
11	PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNE ZAVAROVALNICE PO ZAVAROVALNIH VRSTAH	52
11.1	DODATNA ZDRAVSTVENA ZAVAROVANJA	52
11.2	VZPOREDNA ZDRAVSTVENA ZAVAROVANJA	53
11.3	NEZGODNA ZAVAROVANJA	53
11.4	DRUGA ŠKODNA ZAVAROVANJA	54
12	FINANČNI REZULTAT	55



13	FINANČNI POLOŽAJ.....	57
14	NALOŽBENA POLITIKA IN STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB	60
15	UPRAVLJANJE TVEGANJ	62
15.1	SISTEM UPRAVLJANJA TVEGANJ	62
15.2	PROCES UPRAVLJANJA TVEGANJ.....	64
15.3	PROFIL TVEGANJ	64
15.4	PROCES LASTNE OCENE TVEGANJA IN SOLVENTNOSTI	64
15.5	SISTEM NEPREKINJENEGA POSLOVANJA.....	65
15.6	POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU VZAJEMNE	65
15.7	NADALJNI RAZVOJ SISTEMA UPRAVLJANJA TVEGANJ.....	66
15.8	VARSTVO OSEBNIH PODATKOV	66
15.9	NOTRANJE REVIDIRANJE	66
16	TRŽENJSKE IN RAZVOJNE AKTIVNOSTI.....	68
16.1	TRŽENJSKE IN PRODAJNE AKTIVNOSTI	68
16.2	RAZVOJNE AKTIVNOSTI NA PODROČJU ZAVAROANJ IN STORITEV	69
16.3	INVESTICIJE V OPREDMETENA IN NEOPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA.....	70
16.4	INFORMACIJSKA PODPORA	70
17	TRAJNOSTNI RAZVOJ	72
17.1	DRUŽBENA ODGOVORNOST DO KLJUČNIH DELEŽNIKOV	72
17.2	ODNOSI DO DRUŽBENEGA IN NARAVNEGA OKOLJA.....	75
II	RAČUNOVODSKO POROČILO	81
18	IZJAVA POSLOVODSTVA	82
19	REVIZORJEVO POROČILO.....	83
20	KONSOLIDIRANI IN LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	90
20.1	KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	90
20.2	KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	92
20.3	KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	94
20.4	KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV	95
20.5	KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	97
21	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM IN LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM, KI VSEBUJEJO TUDI POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH IN DRUGE POJASNJEVALNE INFORMACIJE	99
21.1	PREDSTAVITEV VZAJEMNE ZDRAVSTVENE ZAVAROVALNICE.....	99
21.2	SKLADNOST Z ZAKONI IN PREDPISI	99
21.3	PREGLED DRUŽB V SKUPINI VZAJEMNA	101
22	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	103
22.1	PODLAGE ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	103
22.2	POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	106
22.3	POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH	126
22.4	POMEMBNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE, OCENE IN PRESOJE	131
22.5	UVEDBA NOVIH IN PRENOVLJENIH STANDARDOV IN POJASNIL.....	132
23	POJASNILA K POSAMEZNIM POMEMBNIH POSTAVKAM KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	136
23.1	ZAVAROVALNE IN POZAVAROVALNE POGODBE	136
23.2	FINANČNE NALOŽBE	161



23.3	NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE IN NALOŽBE V PRIDRUŽENE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE	166
23.4	OBRATOVALNI STROŠKI	167
23.5	KAPITAL	169
23.6	REZERVACIJE	172
23.7	DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI	174
23.8	POJASNILA K DRUGIM POMEMBNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	177
24	UPRAVLJANJE TVEGANJ	194
24.1	ZAVAROVALNA TVEGANJA	194
24.2	FINANČNA TVEGANJA	199
24.3	OPERATIVNA TVEGANJA	208
24.4	STRATEŠKA TVEGANJA	210
24.5	TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI	211
25	POVEZANE OSEBE	212
26	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	215
III	PRILOGE	217
27	IZKAZI V SKLADU S SKLEPOM AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR – nerevidirano	218

**Kratice**

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



I POSLOVNO POROČILO



1 NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovane zavarovanke in zavarovanci, cenjeni poslovni partnerji in sodelavci,

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

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

Statusno preoblikovanje kot strateški mejnik

Proces statusnega preoblikovanja smo v letu 2025 vodili pregledno, zakonito in v skladu z načrtovano časovnico, ob polnem zavedanju odgovornosti do več kot 800.000 upravičencev. Z izdajo delnic 1. oktobra 2025 je Vzajemna po številu delničarjev postala največja delniška družba v Sloveniji, s 444.753 delničarji, med katerimi ima pomembno vlogo tudi Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS) kot ključni institucionalni delničar s 15,23-odstotnim deležem. Takšna razpršena lastniška struktura krepi neodvisnost družbe in predstavlja trdno osnovo za dolgoročno, pregledno in odgovorno upravljanje.

V celotnem procesu smo posebno pozornost namenjali podpori zavarovancem in upravičencem – z obsežnim in pravočasnim obveščanjem, razvojem digitalnih rešitev ter okrepljeno vlogo Centra za stranke. Izvedli smo tudi izplačila denarnih deležev upravičencem, ki se niso odločili za prejem delnic, pri čemer smo vse aktivnosti izvajali skrbno, v skladu z zakonodajo in z mislijo na interese vseh deležnikov. Celoten postopek statusnega preoblikovanja smo zaključili v prvem četrtletju leta 2026, ko so delnice Vzajemne začele kotirati na Ljubljanski borzi. S tem smo sklenili pomembno razvojno poglavje družbe ter postavili nove temelje za njen nadaljnji razvoj kot javne delniške družbe.

Rast, ki temelji na stabilnosti

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

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

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

Pozitivni trendi se odražajo tudi na področjih, kjer zavarovanci našo dodano vrednost občutijo najbolj neposredno. Pri zavarovanju za tujino smo prvič presegle štiri milijone evrov kosmate obračunane



premije, hkrati pa beležimo nadaljnjo rast uporabe asistenčnih storitev ter visoko raven zadovoljstva z našimi storitvami.

Razvoj ponudbe, digitalizacija in zanesljiva asistenca

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

Pri tem ima ključno vlogo naš asistenčni center, kjer strokovnost, odzivnost in dobro usklajeno delovanje ekip odločilno vplivajo na izkušnjo zavarovancev. Zavarovance spremljamo in vodimo skozi celoten proces – od prvega stika in usmeritev do organizacije storitev in podpore v času zdravljenja. Z nadgradnjo procesov danes več kot 60 odstotkov asistenčnih primerov rešimo že ob prvem klicu, kar pomeni hitrejšo pomoč, krajšo pot do storitve in večjo gotovost v občutljivih trenutkih. Pomembno podporo temu razvoju predstavlja tudi nadaljnja digitalizacija poslovanja ter nadgradnja platforme Moj Varuh zdravja, ki poenostavlja komunikacijo in omogoča preglednejše upravljanje zavarovanj.

Širitev delovanja izven Slovenije

Pomemben mejnik v razvoju Vzajemne predstavlja tudi začetek mednarodne širitve. Hrvaška je bila naravna izbira za prvi korak k rasti izven Slovenije – zaradi podobnih sistemskih izzivov v zdravstvu, geografske bližine ter primerljivega regulativnega okolja. Z dodatnim zdravstvenim zavarovanjem Zdravstvena polica smo na tem trgu vzpostavili prisotnost in odprli novo razvojno poglavje prekomejnega delovanja izven Slovenije.

Trajnostni razvoj in družbena odgovornost

Vzajemna ostaja zavezana trajnostnemu razvoju in družbeni odgovornosti kot pomembnima deloma svojega delovanja. V okviru strategije za obdobje 2025–2027 smo trajnostne vidike vključili v korporativno upravljanje ter razvoj produktov in storitev, s katerimi spodbujamo zdrav življenjski slog, varnost in boljšo dostopnost zdravstvene obravnave. Tudi v obravnavanem letu smo aktivno prispevali k izboljšanju dostopnosti zdravstvenih storitev, krepili partnerstva s strokovnimi organizacijami ter podpirali projekte, ki prispevajo k višji kakovosti življenja. Zavedamo se, da trajnostno delovanje temelji na ljudeh – na zaposlenih, ki s svojim znanjem, odgovornostjo in predanostjo soustvarjajo dolgoročno uspešnost družbe.

Da je bila naša razvojna usmeritev pravilna, potrjuje tudi prejeta priznanje Change Makers 2025, ki Vzajemno prepoznava kot organizacijo, sposobno premišljenega vodenja sprememb v zahtevnih okoliščinah. Te spremembe gradimo na trdnih vrednotah, kar potrjuje tudi podpis Listine raznolikosti Slovenije, s katerim smo dodatno potrdili zavezo k vključujoči kulturi, spoštovanju raznolikosti in enakim priložnostim za vse.

Pogled naprej

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

Poslovno okolje ostaja tudi v prihodnje zaznamovano z regulatornimi in sistemskimi spremembami v zdravstvu, zato bomo nadaljevali z odgovornim upravljanjem tveganj – zlasti zavarovalnih, finančnih



(tržnih, kreditnih in likvidnostnih), operativnih ter strateških – ter prilagajanjem poslovnega modela novim razmeram.

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

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

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

S spoštovanjem.

Matija Šenk
predsednik uprave



2 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Vzajemne je v letu 2025 nadziral vodenje in poslovanje zavarovalnice v skladu s pristojnostmi, določenimi v zakonu, ki ureja delovanje gospodarskih družb, zakonom, ki ureja zavarovalništvo, ter statutom Vzajemne.

V letu 2025 je do imenovanja članov nadzornega sveta na 1. skupščini Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. (to je do 22. oktobra 2025) na podlagi 18. člena Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Ur. l. RS, št. 131/23, 47/25, v nadaljevanju: ZSPVZZ) pristojnost nadzornega sveta Vzajemne izvajal strokovni svet Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN), ki ga je sestavljalo pet članov, in sicer mag. Gorazd Čibej, predsednik, mag. Mojca Majič, namestnica predsednika, Peter Papež, Aleksandar Volaš in mag. Andrej Zupančič.

Od 22. oktobra 2025 je nadzorni svet, ki je bil imenovan na 1. skupščini Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., dne 22. oktobra 2025, sestavljen iz štirih članov nadzornega sveta, ki so predstavniki delničarjev, in sicer mag. Andrej Valentinčič, predsednik, ter člani mag. Slaven Pečnik, mag. Lucija Živa Sajevec, dr. Marjan Trobina ter dveh članov, ki sta predstavnika delavcev, in sicer mag. Darja Korpar in Primož Igerc.

V letu 2025 se je nadzorni svet sestal na trinajstih sejah.

Revizijska komisija nadzornega sveta, ki jo je v letu 2025 do 22. oktobra 2025 vodila mag. Mojca Majič, od imenovanja komisije dne, 4. novembra 2025, pa dr. Marjan Trobina, se je sestala na štirinajstih sejah.

Komisijo nadzornega sveta za imenovanje in prejeme je do 22. oktobra 2025 vodil predsednik mag. Gorazd Čibej. Komisijo od imenovanja 4. novembra 2025 vodi mag. Slaven Pečnik. Tedaj je bila komisija tudi preimenovana v Komisijo za imenovanje in prejeme ter spremljanje uresničevanja strategije. Komisija se je v letu 2025 sestala na dvanajstih sejah.

V letu 2025 so bila s strani nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta obravnavana vsa vprašanja, ključna za poslovanje Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet je v letu 2025 deloval v okviru svojih zakonskih in statutarnih pristojnosti ter redno nadzoroval poslovanje Skupine Vzajemna in Vzajemne.

Nadzorni svet se je leta 2025 sestal na trinajstih sejah. Izvedene so bile zlasti naslednje aktivnosti:

- seznanitev s poročili o prodajnih aktivnostih, poslovanju, naložbah, trženju, upravljanju s kadri, tveganjih ter solventnosti in finančnem položaju za leto 2024 in medletna obdobja leta 2025;
- seznanitev s poročili o izvajanju določb Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (ZSPVZZ), z dokumentacijo v zvezi s statusnim preoblikovanjem ter z aktivnostmi obveščanja upravičencev;
- sprejem Poročila o notranjem revidiranju za drugo polletje 2024 ter podaja pozitivnega mnenja k Letnemu poročilu o notranjem revidiranju za leto 2024;
- podaja soglasja k letnemu načrtu dela službe za notranje revidiranje in k letnim ciljem direktorice službe za notranje revidiranje za leto 2025 ter seznanitev z organizacijsko neodvisnostjo službe za notranje revidiranje;
- podaja soglasja k imenovanju nosilke funkcije upravljanja tveganj;



- seznanitev z nerevidiranim konsolidiranim letnim poročilom Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2024 ter soglasje k nerevidiranemu Poročilu o solventnosti in finančnem položaju za leto 2024;
- sprejem revidiranega letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2024, podaja pozitivnega mnenja k revizorjevemu poročilu za leto 2024 ter seznanitev s pismom poslovodstvu;
- potrditev revidirane otvoritvene bilance delniške družbe na dan 1. januar 2024 ter podaja pozitivnega mnenja k revizorjevemu poročilu;
- potrditev predloga uprave za pokrivanje bilančne izgube za leto 2024 ter podaja predloga skupščini;
- so-sprejem Izjave o upravljanju Skupine Vzajemna in Vzajemne kot dela letnega poročila za leto 2024;
- potrditev sklica in dnevnega reda 39. skupščine Vzajemne, vključno s potrditvijo predloga za pokrivanje bilančne izgube za leto 2024; potrditev sklica in dnevnega reda 40. skupščine Vzajemne, vključno s predlogom skupščini za imenovanje revizijske družbe za obdobje 2025–2027; potrditev sklica in dnevnega reda 1. skupščine Vzajemne po statusnem preoblikovanju družbe, vključno s predlogom kandidatov za člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev;
- podaja soglasij k sklenitvi revizijskih pogodb za obdobje 2025–2027 ter sklenitev aneksa k pogodbi o izvedbi revizije in drugih storitev dajanja zagotovil;
- podaja soglasja k prenovljeni politiki prejemkov ter določitev kriterijev in meril za spremljanje in ocenjevanje delovne uspešnosti uprave za leto 2025 ter odločanje o variabilnem delu plač in nagradah uprave za leto 2024;
- podaja soglasij za poslovno oziroma pogodbeno sodelovanje v skladu s statutarnimi določbami ter soglasje k prodaji nepremičnin;
- seznanitev z aktivnostmi in naložbami v odvisne družbe ter z razvojem lastne mreže zdravstvenih centrov;
- konstituiranje nadzornega sveta, imenovanje predsednika in namestnika predsednika nadzornega sveta ter imenovanje članov revizijske komisije in komisije za imenovanja in prejeme ter spremljanje uresničevanja strategije, vključno z imenovanjem zunanjih članov;
- sprejem Poslovnika o delu nadzornega sveta;
- podaja soglasja k Poslovnemu in finančnemu planu Vzajemne za leto 2026 ter seznanitev z izhodišči in osnutkom plana;
- seznanitev z obdobjo oceno sposobnosti in primernosti članov uprave kot kolektivnega organa.

Delovanje komisij nadzornega sveta

Revizijska komisija je obravnavala ključna področja finančnega poročanja, revizije ter sistema notranjih kontrol.

Revizijska komisija se je v letu 2025 sestala na štirinajstih sejah. Izvedene so bile zlasti naslednje aktivnosti:

- seznanitev s ponudbami revizijskih družb za obdobje 2025–2027 in oblikovanje priporočila nadzornemu svetu za imenovanje revizorja;
- obravnava pogodb o izvedbi revizije računovodskih izkazov, pregledu Poročila o solventnosti in finančnem položaju, preiskovanju poročevalskih paketov odvisnih družb ter opravljanju dogovorjenih postopkov za namen poročanja AZN za obdobje 2025–2027, vključno z aneksom;
- seznanitev s pogodbo po ZSPVZZ za pregled otvoritvene bilance delniške družbe in obravnava revidirane otvoritvene bilance na dan 1. januar 2024;
- seznanitev s poročili revizorja o opravljenih storitvah, dogovorjenih postopkih ter drugih revizijskih in nerevizijskih storitvah;
- spremljanje uspešnosti delovanja zakonitega revizorja;
- seznanitev z nerevidiranim konsolidiranim letnim poročilom in z nerevidiranim, posodobljenim in revidiranim Poročilom o solventnosti in finančnem položaju za leto 2024;



- obravnava revidiranega letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 skupaj z revizorjevim poročilom, pismom poslovodstvu in dodatnim poročilom revizijski komisiji;
- seznanitev z mnenjem zunanjega revizorja glede revizije Poročila o solventnosti in oceno njegovega delovanja pri reviziji letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov;
- obravnava in ocena primernosti letnega poročila o notranjem revidiranju za leto 2024 ter polletnih in četrletnih poročil v letu 2025;
- obravnava in potrditev letnega načrta dela službe za notranje revidiranje, letnih ciljev direktorice ter organizacijske neodvisnosti službe za notranje revidiranje;
- obravnava Listine o delovanju notranjega revidiranja in Pravilnika o notranjem revidiranju;
- seznanitev s poročili o poslovanju za leto 2024 in medletna obdobja 2025;
- seznanitev s poročili o tveganjih in skladnosti za leto 2024 ter tekoča četrletja 2025;
- seznanitev s poročanjem o realizaciji priporočil iz pisma poslovodstvu ter s poročilom o izidih programa zagotavljanja in izboljševanja kakovosti službe;
- seznanitev z informacijami o pomembnejših sodnih postopkih in postopkih pred nadzornimi organi;
- seznanitev s smernicami za spremljanje izvajanja obvezne revizije računovodskih izkazov;
- konstituiranje revizijske komisije;
- seznanitev s predrevizijo za leto 2025;
- spremljanje in seznanitev s poročilom o neodvisnosti zakonitega revizorje in
- obravnava in sprejem Poslovnika o delu revizijske komisije.

Komisija za imenovanje in prejeme se je v letu 2025 sestala na dvanajstih sejah, na katerih so bile izvedene zlasti naslednje aktivnosti:

- sprejem smernic Nadzornega sveta Vzajemne d. d. za izvedbo akreditacijsko – nominacijskih in izbirnih postopkov imenovanja novih članov nadzornega sveta ter izvedba teh postopkov;
- izvedba obdobje ocene sposobnosti in primernosti uprave Vzajemne;
- priprava predloga za izplačilo nagrad za delovno uspešnost uprave Vzajemne za celo leto 2024 ter za enkratno uspešnost za leto 2024;
- konstituiranje komisije.

Ocena poslovanja in mnenje nadzornega sveta o poslovanju Skupine Vzajemna in Vzajemne v letu 2025

Vzajemna je v letu 2025 uspešno izvedla proces preoblikovanja v delniško družbo ter zagotovila nemoten prehod v novo pravnoorganizacijsko obliko. Postopki določitve deležev, izdaje delnic in izplačil upravičencem so bili izvedeni skladno z veljavno zakonodajo.

V obravnavanem obdobju je družba nadgradila in razširila ponudbo zavarovalnih produktov, uvedla nova zavarovanja ter okrepila komunikacijske aktivnosti z namenom krepitve prepoznavnosti in zaupanja zavarovancev. Vzajemna je tudi v letu 2025 dejavno spremljala in se odzivala na spremembe v zdravstvenem sistemu v Sloveniji, ki so vplivale na njeno delovanje in na same zavarovance, ter s tem okrepila vlogo pomembnega akterja v slovenskem zdravstvenem sektorju.

Pomemben razvojni mejnik predstavlja širitev poslovanja na hrvaški trg, s čimer je Vzajemna prvič vstopila na tuji trg in odprla novo fazo nadaljnje rasti. Sočasno je krepila tudi lastne zdravstvene dejavnosti, širila mrežo in infrastrukturo ter konsolidirala lastništvo na področju zobozdravstvenih storitev.



Prihodki iz zavarovalnih storitev so bili v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 višji za 11,9 odstotka. Količnik kapitalne ustreznosti Vzajemne je ob koncu leta 2025 znašal 291,0 odstotkov, kar potrjuje stabilen finančni položaj družbe.

Nadzorni svet se je v poslovnem letu redno seznanjal s poslovanjem Skupine Vzajemna in Vzajemne ter obravnaval ključne poslovne, finančne in strateške vidike njenega delovanja. Na podlagi prejetih poročil posloводства, obravnavanih gradiv in opravljenih razprav ocenjuje, da sta Skupina Vzajemna in Vzajemna poslovali skladno s sprejetimi poslovnimi usmeritvami in strateškimi cilji ter v skladu z veljavno zakonodajo in dobrimi praksami upravljanja.

Nadzorni svet ugotavlja, da so poslovni rezultati ter finančni položaj Skupine Vzajemna in Vzajemne ustrezno predstavljeni v letnem poročilu ter da to po njegovem mnenju izkazuje resničen in pošten prikaz poslovanja ter finančnega stanja v obravnavanem obdobju.

Mnenje nadzornega sveta o lastnem delovanju

Nadzorni svet je v poslovnem letu deloval v skladu s svojimi pristojnostmi in odgovornostmi, določenimi z zakonodajo, statutom ter poslovníkom o delu nadzornega sveta. Seje so potekale redno, člani nadzornega sveta pa so pri svojem delu ravnali vestno, odgovorno in v najboljšem interesu Skupine Vzajemna ter Vzajemne.

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo njegovo delo učinkovito ter usmerjeno v zagotavljanje stabilnega, preglednega in dolgoročno vzdržnega poslovanja družbe.

Mnenje nadzornega sveta o delu posloводства

Nadzorni svet ocenjuje, da je posloводство v obravnavanem obdobju svoje naloge opravljalo strokovno, skrbno in v skladu s pristojnostmi. Posloводство je nadzornemu svetu redno poročalo o poslovanju, pomembnih tveganjih ter ključnih odločitvah in s tem zagotavljalo ustrezno informiranost za izvajanje nadzorne funkcije.

Po oceni nadzornega sveta je posloводство delovalo v interesu Skupine Vzajemna in Vzajemne ter si prizadevalo za doseganje zastavljenih ciljev in stabilno poslovanje.

Oprelitev nadzornega sveta do izjave o upravljanju

Nadzorni svet se je ob sprejemanju Letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2025 opredelil tudi do izjave o upravljanju družbe in o skladnosti z referenčnim kodeksom, ki je vključena v poslovno poročilo letnega poročila. Nadzorni svet ocenjuje, da je izjava o upravljanju odraz dejanskega stanja upravljanja Skupine Vzajemna in Vzajemne v letu 2025.

Pokrivanje bilančne izgube leta 2025

Nadzorni svet je na svoji seji dne 22. aprila 2026 preveril predlog uprave za pokrivanje bilančne izgube na dan 31. decembra 2025, in soglašá s predlogom uprave, da skupščina sprejme sklep, da se bilančna izguba Vzajemne, ki na dan 31. decembra 2025 znaša 1.963.392,72 evra, pokrije iz kapitalnih rezerv.

Letno poročilo 2025

Letno poročilo Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2025 je revidirala revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., ki je opravila revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov Skupine Vzajemna



in Vzajemne, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, in podala pozitivno revizorjevo mnenje.

Uprava Vzajemne je v zakonitem roku predložila nadzornemu svetu revidirano letno poročilo skupaj z revizorjevim poročilom, obenem pa je predložila tudi letno poročilo službe notranjega revidiranja. Nadzorni svet ugotavlja, da so njegovi člani pridobili vse želene informacije, vezane na poslovanje Vzajemne.

Nadzorni svet je na seji dne 22. aprila 2026 zaključil obravnavo revidiranega letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2025 in poročilo pooblaščenega revizorja družbe Deloitte revizija, d. o. o., na katerega ni imel pripomb.

V skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in na podlagi tekočega spremljanja poslovanja družbe, periodičnih poročil službe za notranje revidiranje ter pozitivnega revizorjevega mnenja revizijske družbe Deloitte revizija, d. o. o., s poročilom katere soglaša, nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2025.

V Ljubljani, 22. april 2026

mag. Andrej Valentinčič
predsednik nadzornega sveta



3 PREDSTAVITEV

3.1 OSNOVNI PODATKI O SKUPINI VZAJEMNA in VZAJEMNI ZDRAVSTVENI ZAVAROVALNICI

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

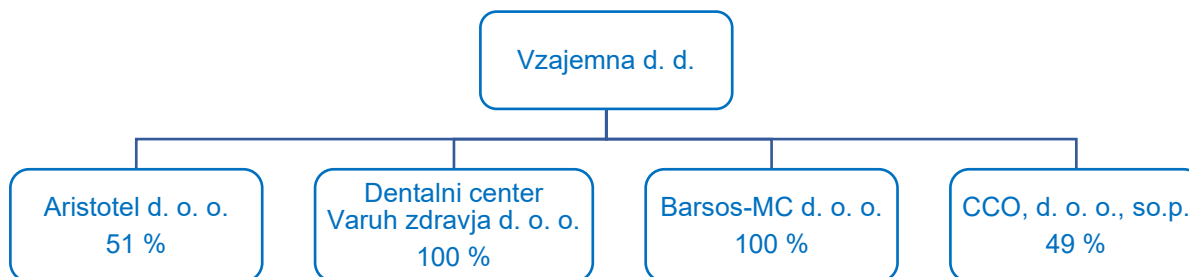
Osnovno dejavnost Vzajemne predstavljajo zdravstvena in nezgodna zavarovanja z raznovrstnimi kritji po meri posameznika.

Firma	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.
Skrajšana firma	Vzajemna d. d.
Sedež	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
Telefon	+386 (0)1 4718 700; 080 20 60
Osnovni kapital	73.501.750 EUR
Pravnoorganizacijska oblika	delniška družba (d. d.)
Dejavnosti	dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Začetek poslovanja	1.11.1999
Spletna stran	www.vzajemna.si
Uprava	Matija Šenk, predsednik uprave mag. Alja Markovič Čas, članica uprave mag. Petra Mezgec, članica uprave
Predsednik nadzornega sveta	mag. Gorazd Čibej, do 22.10.2025 mag. Andrej Valentinčič, od 22.10.2025 dalje
Podatek o registru	»Družba je vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, št. reg. vložka 13239600.«
Matična številka	1430521
Davčna številka	87984385



Vzajemna je bila v konec leta 2025 51-odstotna lastnica družbe Aristotel d. o. o., 100-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravja d. o. o., 100-odstotna lastnica družbe Barsos-MC d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe d. o. o., so. p., kar je podrobneje predstavljeno v Poglavju 7.4. Vodenje in upravljanje odvisnih družb.

Slika 1: Shematski prikaz povezanih družb in deleži v kapitalu na dan, 31. 12. 2025



3.2 UPRAVLJANJE SKUPINE VZAJEMNA IN VZAJEMNE

Organi upravljanja Vzajemne so skupščina, nadzorni svet in uprava.

V letu 2025 je do izvedbe skupščine Vzajemne, ki je imenovala nov nadzorni svet družbe (tretji odstavek 14. člena ZSPVZZ (Ur. l. RS, št. 131/23, 47/25)) pristojnosti skupščine Vzajemne izvrševala AZN, pristojnosti AZN pa je izvrševal strokovni svet AZN.

Enako je veljalo za nadzorni svet. V letu 2025 je do izdaje sklepa o imenovanju novih članov nadzornega sveta, to je do imenovanja članov nadzornega sveta na skupščini Vzajemne d. d., pristojnosti nadzornega sveta izvrševala AZN, pristojnosti AZN pa strokovni svet AZN.

Prva skupščina Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. je bila izvedena 22. oktobra 2025. Na navedeni skupščini so imeli pravico do udeležbe ter uresničevanja pravic iz delnic upravičenci do delnic po ZSPVZZ. Na navedeni skupščini so bili imenovani štirje člani nadzornega sveta, ki so predstavniki delničarjev, skupščina pa se je seznanila z izvolitvijo dveh predstavnikov delavcev v nadzorni svet. V skladu z navedenim je nadzorni svet od 22. oktobra 2025 dalje deloval v sestavi šestih članov.

Poglavitne usmeritve upravljanja družbe so opisane v Poglavju 7 Izjava o upravljanju, ki med drugim določa, da se Vzajemna in vodstvo zavezuje poslovati ne le v skladu z zakonodajo, temveč tudi v duhu poštenosti, pravičnosti in etičnosti.

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

V Vzajemni nadzor nad poslovanjem, poleg nadzornega sveta, opravljata tudi komisiji, ki ju podrobneje opisuje Poglavje 7.3.3.3. Sestava komisij nadzornega sveta in delovanje v letu 2025.



3.2.1 NADZORNI SVET VZAJEMNE

Nadzorni svet nadzira vodenje in poslovanje zavarovalnice v skladu s pristojnostmi, določenimi v zakonu, ki ureja delovanje gospodarskih družb, zakonom, ki ureja zavarovalništvo, ter statutom Vzajemne.

Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo nadzornega sveta, so določene v poslovniku o delu nadzornega sveta.

3.2.2 KOMISIJE VZAJEMNE

Revizijska komisija nadzornega sveta

Revizijska komisija je delovno telo nadzornega sveta Vzajemne, ki deluje kot njegova podpora ter mu pripravlja strokovne podlage za odločanje na področjih računovodskega poročanja, notranjih kontrol, upravljanja tveganj, notranje in zunanje revizije ter zagotavljanja skladnosti in celovitosti finančnih informacij. Nadzornemu svetu pomaga pri pripravi sklepov in skrbi za njihovo uresničevanje. Revizijska komisija je za svoje delo odgovorna in poroča nadzornemu svetu Vzajemne. Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo revizijske komisije, so določene v poslovniku o delu revizijske komisije.

Komisija za imenovanje in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije

Komisija za imenovanje in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije (do 27. novembra 2025 se je komisija imenovala Komisija za imenovanje in prejemke, od 27. novembra 2025 dalje ima komisija sedanje ime) je delovno telo nadzornega sveta, ki tudi imenuje njene člane. Komisija ima pristojnosti vodenja postopkov izbora kandidatov in predlaganje v imenovanje članov uprave ter predlaganje določitve njihovih prejemkov ter opravlja druge naloge po navodilih nadzornega sveta.

Pritožbena komisija

Pritožbena komisija je odgovorna za reševanje pritožb zavarovalcev in zavarovancev na drugi stopnji. Pravilnik o reševanju pritožb zavarovalnih primerov ureja postopek reševanja pritožb, ki jih lahko vlagajo zavarovalci in zavarovanci, ki imajo z Vzajemno sklenjeno zavarovalno pogodbo in ki se nanašajo na sklepanje in izvrševanje zavarovalnih pogodb ter na domnevno neprimeren odnos delavcev Vzajemne do strank pri izvajanju zavarovalnih in drugih poslov. Pritožbeno komisijo sestavljajo delavci sektorjev oziroma služb centrale Vzajemne, ki jih imenuje uprava Vzajemne. Za reševanje konkretnega primera se izmed članov komisije imenuje tričlanski senat, pri čemer se upošteva področje dela, ki ga pokrivajo posamezni člani, ter vsebina pritožbe.

V letu 2025 je pritožbena komisija prejela in obravnavala 43 pritožb zavarovalcev oziroma zavarovancev. Komisija o svojem delu in ugotovitvah polletno in letno poroča upravi Vzajemne.

Komisija za sponzorstva in donacije

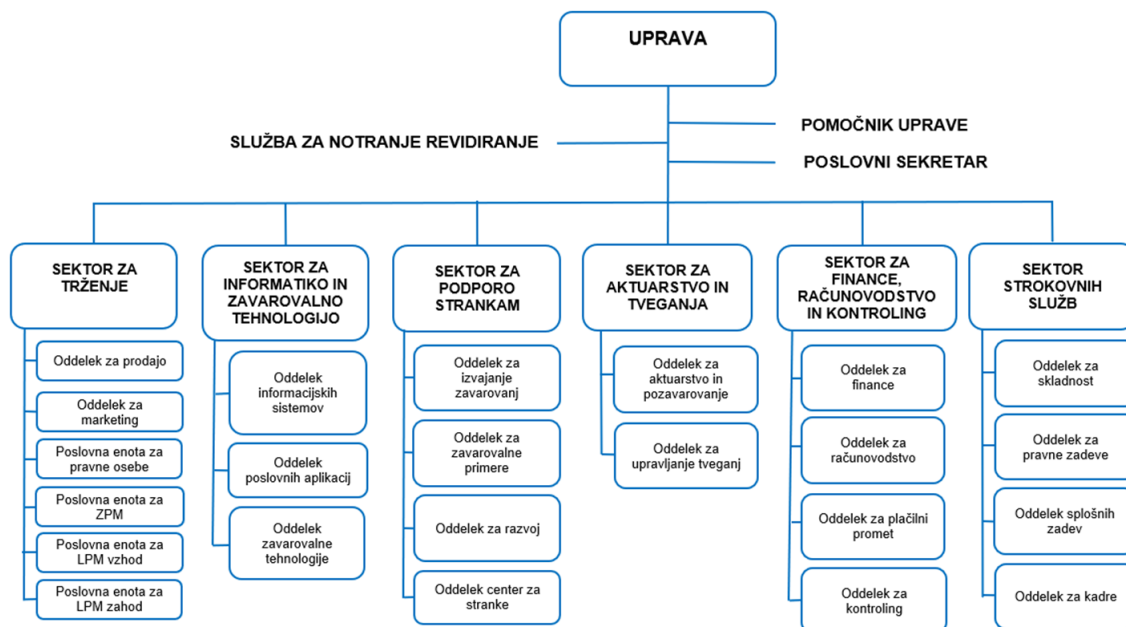
Komisija za sponzorstva in donacije deluje na podlagi Pravilnika o dodelitvi sponzorskih in donatorskih sredstev, in sicer z namenom transparentnosti reševanja vlog in prošenj za sponzorstva in donacije. Na sestankih izvaja pregled in izbor sponzorskih in donacijskih vlog oziroma prošenj ter pripravi predlog za upravo, ki odloča o posamezni donaciji oziroma sponzorstvu.



3.3 ORGANIZIRANOST VZAJEMNE

Vzajemna ima funkcionalno organizacijsko strukturo.

Slika 2: Organigram Vzajemne



3.4 POSLOVNA MREŽA

Lastno prodajno mrežo je Vzajemna združila v dve večji poslovni enoti, ki sta razdeljeni regionalno na vzhodno in zahodno poslovno enoto. Skupaj ima Vzajemna 32 poslovalnic.

Poleg lastne poslovne mreže sta oblikovani tudi Poslovna enota za zunanjo prodajno mrežo in Poslovna enota za pravne osebe.

Vzajemna

Primorska in Goriška

Kraj	Tip	Naslov	Telefon
Ajdovščina	Poslovalnica	Tovarniška cesta 2b, 5270 Ajdovščina	+386 (0)5 36 43 860
Idrija	Poslovalnica	Mestni trg 13, 5280 Idrija	+386 (0)70 588 988
Koper	Poslovalnica	Pristaniška ulica 14, 6000 Koper	+386 (0)6 66 30 630
Lucija	Poslovalnica	Obala 114, 6320 Portorož	+386 (0)5 67 12 590
Postojna	Poslovalnica	Ulica 1. maja 2, 6230 Postojna	+386 (0)5 72 11 670
Nova Gorica	Poslovalnica	Delpinova ulica 7a, 5000 Nova Gorica	+386 (0)5 33 83 100
Sežana	Poslovalnica	Partizanska c. 33b, 6210 Sežana	+386 (0)70 824 065
Tolmin	Poslovalnica	Trg maršala Tita 10, 5220 Tolmin	+386 (0)70 438 986

Osrednjeslovenska

Kraj	Tip	Naslov	Telefon
Ljubljana	Poslovna enota	Mala ulica 3, 1000 Ljubljana	+386 (0)1 47 18 700
BTC	Poslovalnica	Ameriška ulica 13, 1000 Ljubljana	+386 (0)1 75 73 915
Kamnik	Poslovalnica	Ljubljanska cesta 4j, 1241 Kamnik	+386 (0)41 318 721



Trbovlje	Poslovalnica	Mestni trg 5a, 1420 Trbovlje	+386 (0)3 56 25 170
Vošnjakova	Poslovalnica	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana	+386 (0)1 47 18 700

Dolenjska

Kraj	Tip	Naslov	Telefon
Trebnje	Poslovalnica	Gubčeva cesta 6, 8210 Trebnje	+386 (0)7 39 35 369
Črnomelj	Poslovalnica	Kolodvorska cesta 17, 8340 Črnomelj	+386 (0)7 30 63 990
Krško	Poslovalnica	Cesta krških žrtev 52, 8270 Krško	+386 (0)51 357 913
Novo mesto	Poslovalnica	Rozmanova ulica 34a, 8000 Novo mesto	+386 (0)7 39 35 360

Štajerska in Koroška

Kraj	Tip	Naslov	Telefon
Maribor	Poslovna enota	Gosposka ulica 8-10, 2000 Maribor	+386 (0)2 23 80 400
Celje	Poslovalnica	Miklošičeva ulica 1, 3000 Celje	+386 (0)3 42 50 150
City	Poslovalnica	Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor	+386 (0)2 23 80 400
Ptuj	Poslovalnica	Minoritski trg 4, 2250 Ptuj	+386 (0)2 79 80 530
Ravne na Koroškem	Poslovalnica	Gačnikova pot 3, 2390 Ravne na Koroškem	+386 (0)70 421 604
Rogaška Slatina	Poslovalnica	Celjska cesta 7, 3250 Rogaska Slatina	+386 (0)5 97 39 423
Slovenj Gradec	Poslovalnica	Glavni trg 49, 2380 Slovenj Gradec	+386 (0)2 88 50 340
Slovenska Bistrica	Poslovalnica	Čopova ulica 9c, 2310 Slovenska Bistrica	+386 (0)2 80 51 350
Velenje	Poslovalnica	Trg mladosti 6, 3320 Velenje	+386 (0)3 89 87 622
Žalec	Poslovalnica	Ulica talcev 1a, 3310 Žalec	+386 (0)3 71 32 580

Pomurje

Kraj	Tip	Naslov	Telefon
Gornja Radgona	Poslovalnica	Partizanska cesta 21, 9250 Gornja Radgona	+386 (0)2 56 44 931
Murska Sobota	Poslovalnica	Slovenska ulica 46, 9000 Murska Sobota	+386 (0)2 51 24 550

Gorenjska

Kraj	Tip	Naslov	Telefon
Škofja Loka	Poslovalnica	Kapucinski trg 8, 4220 Škofja Loka	+386 (0)4 51 12 520
Jesenice	Poslovalnica	Cesta maršala Tita 77, 4270 Jesenice	+386 (0)4 58 33 830
Kranj	Poslovalnica	Koroška cesta 1, 4000 Kranj	+386 (0)4 20 10 300

Zdravstveni centri

Podjetje	Naslov	E-naslov
Aristotel d. o. o.	Ulica Ilije Gregoriča 18a, 8270 Krško	info@aristotel.si
Aristotel – Ambulante Krško	Kolodvorska ulica 7a, 8270 Krško	info@aristotel.si
Aristotel – Ambulante Novo mesto	Gubčeva ulica 22, 8000 Novo mesto	infor@m@aristotel.si
Dentalni center Varuh Zdravja d. o. o.	Mala ulica 3, 1000 Ljubljana	info@dentalni.center
Barsos-MC d. o. o.	Gregorčičeva ulica 11, 1000 Ljubljana	info@barsos.si
CCO d. o. o.	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana	info@cco.si



Slika 3: Poslovna mreža



3.5 ZAVAROVANJA VZAJEMNE

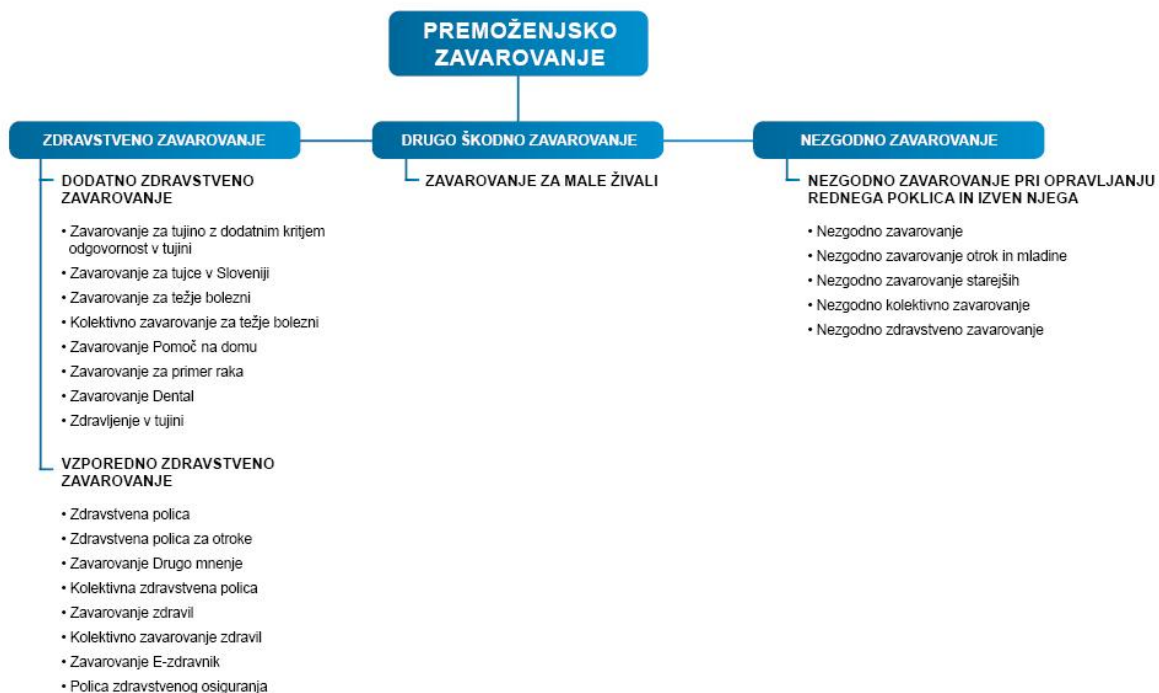
Vzajemna trži zavarovanja iz treh zavarovalnih vrst v skupini premoženjskih zavarovanj, in sicer zdravstvena, druga škodna in nezgodna zavarovanja. Kot vodilna na področju zdravstvenih zavarovanj je v letu 2025 ponujala dva tipa prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj: dodatno in vzporedno zdravstveno zavarovanje.

Zaradi stalnega prilagajanja zavarovanj potrebam posameznikov, poenostavitve sklepanja in novih, atraktivnejših kritij, ki zagotavljajo ustrezno mero finančne varnosti, je Vzajemna za zavarovance v letu 2025 razvila novi zavarovanji Nezgodno zdravstveno zavarovanje ter Zdravljenje v tujini, poleg tega pa uredila še nekaj sprememb v okviru Zdravstvene police, in sicer povišanje premije na že obstoječih in novih zavarovalnih pogodbah Zdravstvene police, podprla posebne pakete v okviru Kolektivne zdravstvene police in s produktom Zdravstvena polica Hrvaška, vstopila na tuj trg.

Novosti so podrobneje predstavljene v Poglavju 16.2. Razvojne aktivnosti na področju zavarovanj in storitev.



Slika 4: Shema premoženjskih zavarovanj Vzajemne



Nekatera zavarovanja so sestavljena iz kritij iz naslova dodatnih in vzporednih zavarovanj (npr. Zdravstvena polica, zavarovanje Dental). V prikazani shemi so umeščena v skupino zavarovanj, ki v strukturi produkta prevladujejo.



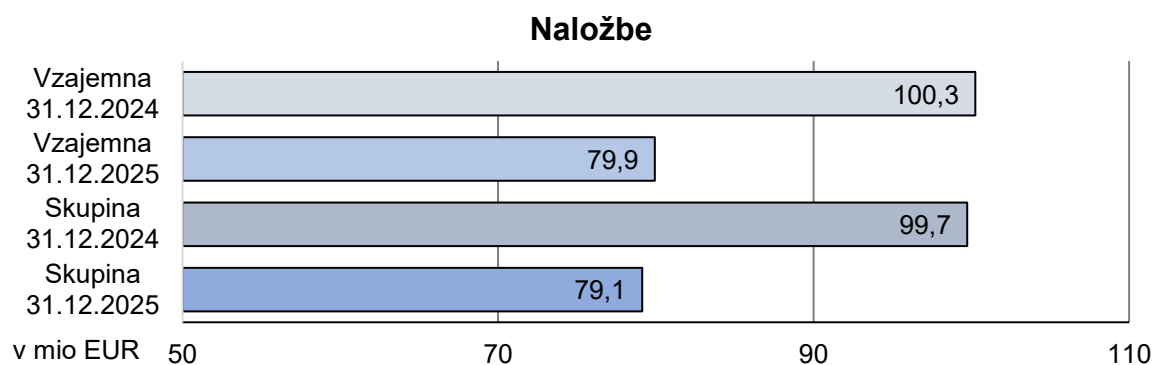
4 POMEMBNEJŠI PODATKI ZA LETO 2025

Tabela 1: Poslovni izid Skupine Vzajemna in Vzajemne

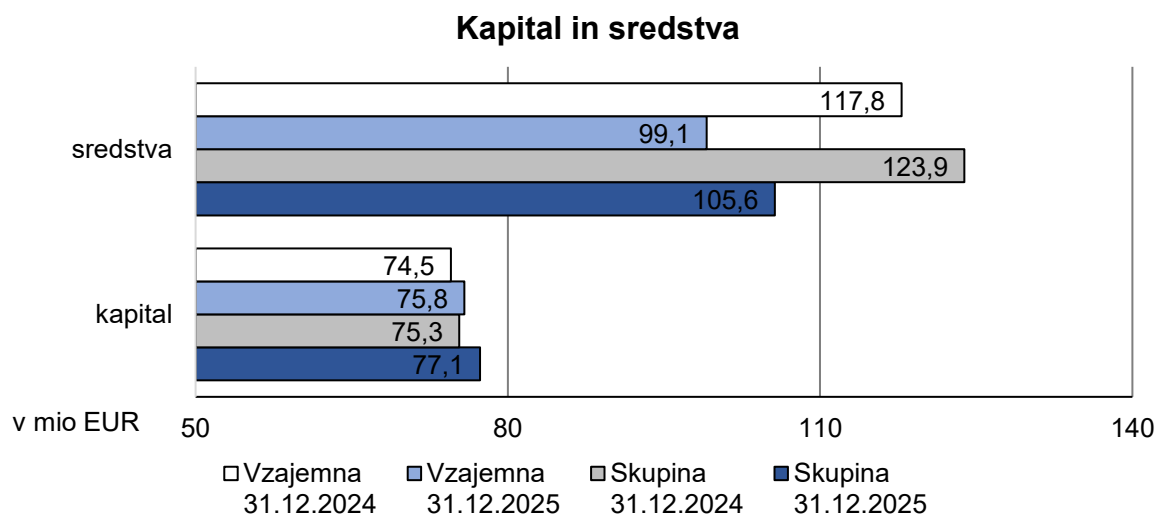
v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Rezultat iz zavarovalnih poslov	5.183.658	4.044.262	3.802.531	3.618.304
Rezultat iz naložbenja	-352.511	223.715	-330.321	239.630
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	349.869	1.351.552	311.365	1.322.230
Drugi prihodki in odhodki	-6.586.275	-7.130.357	-5.746.967	-6.991.587
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.405.258	-1.510.828	-1.963.393	-1.811.424
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.174.620	-1.615.588	-1.963.393	-1.811.424

Slika 5: Stanje naložb Skupine Vzajemna in Vzajemne



Slika 6: Stanje kapitala in sredstev Skupine Vzajemna in Vzajemne





5 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI V LETU 2025

JANUAR

Začetek obveščanja upravičencev do deležev pri preoblikovanju Vzajemne

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

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

Nova ponudba: Nezgodno-zdravstveni paket

Vzajemna je predstavila Nezgodno-zdravstveni paket, namenjen posameznikom, starejšim od 18 let, ki želijo celovito zaščito v primeru nepredvidenih dogodkov. Paket združuje nezgodno zavarovanje in dodatne zdravstvene storitve ter omogoča hitro dostopno zdravstveno obravnavo in finančno varnost. V ponudbi so vključeni nezgodno zavarovanje, zavarovanji Drugo mnenje in E-zdravnik ter storitev Dr. Posvet, paket pa je bilo mogoče skleniti s 25-odstotnim popustom.

25 let delovanja Vzajemne – posebna oddaja o pasteh digitalne dobe

Vzajemna je 25-letnico delovanja obeležila s podporo posebni oddaji Preživeti med volkovi, pripravljene na platformi Neodvisen.tv. Oddaja je bila namenjena osvetlitvi sodobnih oblik zasvojenosti in njihovih vplivov na zdravje posameznika in družbe. V pogovoru, ki ga je vodil Bojan Kodelja, sta sodelovala vodja ambulante za zdravljenje zasvojenosti Miha Kramli in psihoterapevt Uroš Perko, ki sta predstavila strokovni pogled na izzive digitalne dobe pri mladih in odraslih.

Uvedba novih komunikacijskih kanalov

Vzajemna je uvedla posodobljene komunikacijske kanale, ki omogočajo učinkovitejšo in preglednejšo obravnavo povpraševanj zavarovancev. Vsa komunikacija poteka prek Središča za stranke, ki je dostopen na spletni strani zavarovalnice. Spletni kontaktni obrazec, dostopen na www.vzz.si/info, omogoča enostavnejše upravljanje komunikacije in avtomatizacijo procesov, kar obenem zmanjšuje tveganje za zlorabo elektronskih naslovov in prejemanje neželene pošte.

FEBRUAR

Delež ustanovitelja

Vzajemna je 28. januarja 2025 obvestila ZZZS o višini in vrednosti njegovega deleža pri statusnem preoblikovanju družbe. Delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju in ga je določil pooblaščen ocenjevalec, znaša 11.193.272,42 evra, kar predstavlja 18,3 % vrednosti kapitala Vzajemne na dan, 31. decembra 2023.

ZZZS je z obvestilom z dne 3. februarja 2025 sporočil, da se je odločil za izplačilo svojega deleža v denarni obliki. Nato je 25. februarja 2025 obvestil Vzajemno, da je skupščina ZZZS na izredni seji 20.



februarja 2025 odločitev spremenila in sprejela sklep o uveljavljanju pravice, da namesto izplačila prejme ustrezno število delnic Vzajemne.

Zaključek obveščanja in nadaljnji potek preoblikovanja

Vzajemna je 25. februarja 2025 predstavila dosednji potek in nadaljnjo časovnico procesa statusnega preoblikovanja v delniško družbo. Zaključeno je bilo pošiljanje obvestil vsem 831.573 upravičencem do deležev, pri čemer je bilo v obsežni informacijski kampanji zagotovljeno tudi strokovno svetovanje. Upravičenci z deleži do 120 evrov so se lahko odločili za izplačilo ali zamenjavo za delnice (po razmerju 1 evro = 1 delnica), pri čemer se je približno 10 odstotkov odločilo za delnice, ostali pa za izplačilo.

MAREC

Vzajemna nagradila najboljše izvajalce iz Mreže Varuha zdravja

Vzajemna je trem najboljšim izvajalcem zdravstvenih storitev iz Mreže Varuha zdravja podelila priznanja Zlati partner vrhunske kakovosti. Še dvajset jih je prejelo priznanja Partner vrhunske kakovosti. Dogodek, prepleten z rdečo nitjo slogana »Gradimo zdravo družbo«, je pospremil pogovor z direktorjem podjetja Boxmark Leather in predsednikom Združenja delodajalcev Slovenije, Marjanom Trobišem, o pomenu dodatnih zdravstvenih zavarovanj za posameznika in gospodarstvo v času, ki ga zaznamuje naraščajoča stopnja absentizma.

APRIL

Potrditev poročil o določitvi deležev v osnovnem kapitalu

Pooblaščenec ocenjevalec KF Finance je 14. aprila 2025 pripravil poročilo z naslovom Opredelitev deležev v osnovnem kapitalu Vzajemne v skladu z 9. členom ZSPVZZ. Na njegovi podlagi je 25. aprila 2025 pooblaščen revizor PwC izdal poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih, v skladu z devetim odstavkom 9. člena ZSPVZZ, s čimer je bil zaključen ključni korak v določanju kapitalne strukture preoblikovane družbe.

Sprememba premije Zdravstvene police

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

Širitev ambulantne fizioterapevtske dejavnosti Centra celostne oskrbe

Center celostne oskrbe je v lanskem letu nadaljeval izjemno uspešen razvoj zasebne ambulantne fizioterapevtske dejavnosti ter dosegel pomemben mejnik z odprtjem tretje fizioterapevtske ambulante na Dunajski cesti 63 v Ljubljani. Širitev dejavnosti potrjuje rast povpraševanja po fizioterapevtskih storitvah ter krepi dostopnost in obseg celostne obravnave uporabnikov v urbanem okolju.



MAJ

Pomladna promocijska kampanja Zdravstvene police

Vzajemna je v sklopu pomladne oglaševalske kampanje okrepila promocijo enega svojih ključnih produktov – Zdravstvene police. Kampanja je temeljila na prenovljenem vizualnem konceptu in široki medijski prisotnosti, ki vključuje zunanje oglaševanje, televizijo, radio, spletne platforme ter družbena omrežja.

Otvoritvena bilanca d. d.

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

JUNIJ

Statut Vzajemne kot delniške družbe

Strokovni svet AZN je 24. junija 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil o višini osnovnega kapitala in številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. S sprejemom tega sklepa se šteje, da je bil sprejet nov statut Vzajemne kot delniške družbe.

Potrditev novele ZSPVZZ – možnost prenosa delnic na družinske člane

Državni zbor Republike Slovenije je 18. junija 2025 z veliko večino (81 glasov za, brez glasu proti) sprejel novelo Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice. Sprememba zakona omogoča, da lahko upravičenci do delnic Vzajemne svoje delnice prenesejo na ožji krog družinskih članov oziroma sorodnikov.

Novo vodstvo Dentalnega centra Varuh zdravja

Z junijem 2025 je vodenje Dentalnega centra Varuh zdravja prevzela mag. Ana Remškar, ki je nastopila funkcijo direktorice centra.

JULIJ

Vpis Vzajemne v sodni register kot delniške družbe

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

AVGUST

Nova dermatološka ambulanta v Barsosu

Medicinski center Barsos je odprl novo dermatološko ambulanto, ki jo vodi prim. dr. sc. Damir Homolak, dr. med., specialist dermatovenerologije.



SEPTEMBER

Volitve v Svet delavcev Vzajemne

V Svet delavcev Vzajemne so bili izvoljeni predstavniki zaposlenih iz posameznih organizacijskih enot, s čimer je bila zagotovljena njihova zastopanost pri soodločanju o vprašanih, pomembnih za delovanje in razvoj družbe.

Vzajemna postala 100-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravja

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

OKTOBER

Novo zavarovanje: Zdravljenje v tujini

Vzajemna je razširila svojo ponudbo z novim produktom Zdravljenje v tujini, ki zavarovancem omogoča dostop do vrhunskega zdravljenja hudih bolezni v priznanih evropskih klinikah (z izjemo Švice). Zavarovanje zagotavlja celovito podporo v primeru najzahtevnejših diagnoz, vključno z drugim zdravniškim mnenjem, organizacijo in kritjem zdravljenja v tujini ter visokimi zavarovalnimi vsotami – do 1.000.000 evrov letno in do 2.000.000 evrov v vseživljenjskem obdobju.

Širitev poslovanja Vzajemne na hrvaški trg

Vzajemna je prvič v svoji zgodovini razširila ponudbo zavarovanj zunaj meja Republike Slovenije in vstopila na hrvaški trg z zavarovanjem Zdravstvena polica – paket M, kar predstavlja pomemben mejnik v nadaljnjem razvoju družbe.

Nova korporativna komunikacijska kampanja

Vzajemna je predstavila novo korporativno komunikacijsko kampanjo, s katero je v času preoblikovanja v delniško družbo, širitve na hrvaški trg in uvajanja novih produktov celostno nagovorila širšo javnost. Kampanja v ospredje postavlja temeljne vrednote družbe – tradicijo, skrb, povezanost in stabilnost – ter poudarja kontinuiteto in odgovornost do zdravja skozi generacije. Z osrednjim kreativnim motivom treh generacij in sloganom »Skupaj rastemo. Skupaj skrbimo.« je utrdila svojo prepoznavno korporativno identiteto ter okrepila zaupanje kot specializirana zdravstvena zavarovalnica z dolgoletno vlogo v slovenskem prostoru.

Izdaja delnic in začetek izplačil upravičencem

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



Prva skupščina delničarjev in imenovanje nadzornega sveta

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

Priznanje Change Makers 2025

Vzajemna je bila prejemnica priznanja Change Makers 2025, ki ga podeljuje platforma Beyond Leadership Slovenija. Priznanje je namenjeno organizacijam, ki v zahtevnih okoliščinah s premišljeno strategijo, stabilnim vodenjem in vključevanjem zaposlenih uspešno obvladujejo trajne spremembe. Vzajemna je bila prepoznana kot primer dobre prakse pri prilagoditvi poslovnega modela, utrjevanju zaupanja zavarovancev in ohranjanju svoje vloge varuha zdravja v času pomembnih sistemskih sprememb.

Razširitev pediatrične ambulante Barsosa

Medicinski center Barsos je razširil pediatrično dejavnost s pridobitvijo nove koncesije, potem ko je bila ambulanta že maja 2025 preseljena na novo lokacijo. Pediatrično ambulanto vodi Goran Cokojevič, dr. med., specialist pediatrije.

NOVEMBER

Nova komunikacijska podoba Zdravstvene police

Vzajemna je predstavila osveženo komunikacijsko podobo zavarovanja Zdravstvena polica, s katero je nadgradila način nagovarjanja zavarovancev in širše javnosti. V ospredje nove kreativne usmeritve je postavljena stranka in njena celovita izkušnja, komunikacija pa temelji na toplini, domačnosti in zaupanju, ki jih posebej novi kreativni lik Varuhinje.

DECEMBER

Podpis Listine raznolikosti Slovenije

Vzajemna se je pridružila podpisnicam Listine raznolikosti Slovenije in s tem okrepila svojo zavezanost razvoju vključujoče, pravične in spoštljive organizacijske kulture. Listino je ob mednarodnem dnevu človekovih pravic v imenu Vzajemne podpisala članica uprave mag. Alja Markovič Čas.

Nadgradnja diagnostične in operativne infrastrukture Barsosa

Medicinski center Barsos je v letu 2025 nadgradil diagnostično in operativno infrastrukturo z namenom izboljšanja dostopnosti in kakovosti obravnav. Z nakupom dveh novih ultrazvočnih aparatov v juliju je povečal število sočasnih obravnav, decembra pa je celovito opremil operacijsko dvorano za posege v splošni anesteziji ter posodobil gastroenterološko ambulanto, povezano z informacijskim sistemom ISSA za avtomatski prenos podatkov.



6 POMEMBNEJŠI DOGODKI IN DOSEŽKI PO LETU 2025

JANUAR

Oddaja prospekta za uvrstitev delnic na Ljubljansko borzo

Vzajemna je 8. januarja 2026 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev oddala prospekt za uvrstitev delnic v trgovanje na Ljubljanski borzi in s tem vstopila v zaključno fazo postopka uvrstitve na organizirani trg.

Promocijska akcija: Zdravljenje v tujini

Vzajemna je v začetku leta izvedla promocijsko akcijo za novo zavarovanje Zdravljenje v tujini, ki omogoča dostop do vrhunskega zdravljenja hudih bolezni v priznanih evropskih klinikah. Komunikacija pod sloganom »Vaše zdravljenje, vaša odločitev.« je nagovarjala predvsem delovno aktivno prebivalstvo ter poudarjala možnost izbire izvajalca, drugo zdravniško mnenje iz tujine, celovito organizacijo zdravljenja, prevoz in namestitve ter podporo po vrnitvi v Slovenijo.

Predstavitve delniške zgodbe na Naložbeni konferenci

Na Naložbeni konferenci Vlagatelja Maksa v Ljubljani, ki jo organizira uredništvo Financ in je zbrala 270 vlagateljev, je kot govorec nastopil predsednik uprave Matija Šenk. V okviru panela o slovenskem zavarovalniškem sektorju je predstavil delniško zgodbo Vzajemne, ključne usmeritve strategije 2025–2027 ter poudaril stabilnost poslovnega modela, kapitalsko ustreznost, solventnost ter zavezanost transparentnemu in odgovornemu korporativnemu upravljanju.

Nova odvisna družba Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o.

Vzajemna je skupaj z družbo Ajdonavti, upravljanje in naložbe d. o. o. dne, 20. januarja 2026, registrirala novo odvisno družbo Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o. s sedežem na Gregorčičevi ulici 26 v Ajdovščini. Osnovni kapital Ajdameda d. o. o. znaša 7.500 evrov. Vzajemna je vplačala 5.625 evrov osnovnega vložka in postala 75-odstotna lastnica novoustanovljene družbe. Preostalih 25 odstotkov podjetja je v lasti družbe Ajdonavti d. o. o. Glavna dejavnost Ajdameda d. o. o. je Specializirana zdravstvena dejavnost (86.220).

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

FEBRUAR

Sodelovanje na poslovnih konferencah v Tokiu

Vzajemna je sodelovala na finančno-gospodarski konferenci v Tokiu v organizaciji Ministrstva za finance Republike Slovenije in SPIRIT Slovenija. Pomočnik uprave Dimitrij Šulin je na panelu o odpornosti zavarovalniškega sektorja predstavil pogled Vzajemne na izzive starajoče se družbe ter poudaril vlogo zdravstvenih zavarovalnic pri organizaciji poti do zdravstvene oskrbe.



Sklic 2. skupščine delničarjev

Vzajemna je sklicala 2. skupščino delničarjev, ki je 11. marca 2026 potekala kot virtualna skupščina. Delničarji so odločali o spremembah in dopolnitvah Statuta družbe glede dovoljenja za prenos delnic, načina imenovanja in odpoklica članov uprave ter določitve poslov, za katere uprava potrebuje soglasje nadzornega sveta.

Objava prospekta za uvrstitev delnic v trgovanje

Vzajemna je 16. februarja 2026 javno objavila prospekt za uvrstitev 73.501.750 delnic z oznako VZZR v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, ki ga je predhodno potrdila ATVP. Z objavo prospekta je bil izpolnjen zakonski pogoj za začetek trgovanja v Standardni kotaciji 4. marca 2026 ter vlagateljem zagotovljena pregledna predstavitev poslovanja, finančnega položaja in tveganj družbe.

Sprememba minimalne plače in sprememba kolektivne pogodbe Vzajemne

Uprava in sindikat Vzajemne sta v februarju 2026 dosegla dogovor in sklenila Aneks h Kolektivni pogodbi Vzajemne, ki določa novo izhodiščno minimalno plačo Vzajemne. Z vsemi zaposlenimi, ki so zaposleni po kolektivni pogodbi, je bil sklenjen tudi aneks k pogodbi o zaposlitvi.

MAREC

Uvrstitev delnic Vzajemne na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev

Delnice Vzajemne so bile 4. marca 2026 uvrščene v Standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Prenehanje funkcije prokurista v odvisni družbi

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

Vojna/konflikt na Bližnjem vzhodu

Vzajemna ocenjuje, da konflikt na Bližnjem vzhodu rahlo negativno vpliva na globalne finančne trge, kar se kaže predvsem preko višjih cen energentov in večje volatilnosti na trgih. Pričakuje se večji vpliv na lokalne trge, kakor na globalne in da se bo volatilnost v prihodnjih mesecih umirila.

Zato v obravnavanem primeru Vzajemna ocenjuje, da so morebitni učinki na naložbeni portfelj minimalni in nematerialni, obenem pa je naložbeni portfelj ustrezno razpršen, kar dodatno blaži morebitne negativne vplive. Ne pričakuje se pomembnejših odklonov v donosnosti ali povečanja tveganj, ki bi zahtevali prilagoditve naložbene strategije.



7 IZJAVA O UPRAVLJANJU

7.1 SPLOŠNE INFORMACIJE O SISTEMU UPRAVLJANJA

Sistem in politika upravljanja Vzajemne, ki sta ju sprejela uprava in nadzorni svet, določata poglobitve usmeritve upravljanja zavarovalnice, pri čemer upoštevata zastavljene dolgoročne cilje in vrednote.

Statut Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.d., in njegove spremembe sprejema skupščina družbe, in sicer s tričetrtinsko večino.

Predstavljata temelj za vzpostavitev ter uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja zavarovalnice, ki je podprt z učinkovitim upravljanjem tveganj ter omogoča uresničevanje poslovne strategije zavarovalnice. Politika upravljanja Vzajemne je objavljena na javno dostopni spletni strani zavarovalnice (<https://www.vzajemna.si/>). Politika še ne odraža novega sistema upravljanja Vzajemne kot delniške družbe.

7.2 IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM UPRAVLJANJA ZA NEJAVNE DRUŽBE

Vzajemna pri poslovanju sledi Kodeksu upravljanja za nejavne družbe (maja 2016 so ga sprejeli Gospodarska zbornica Slovenije, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Združenje nadzornikov Slovenije). Kodeks je javno dostopen na spletni strani Gospodarske zbornice Slovenije (<http://www.gzs.si>).

Od 2024 dalje, ko se je Vzajemna v skladu z določbami ZSPVZZ preoblikovala v delniško družbo, Vzajemna sledi načelom Kodeksa upravljanja za nejavne družbe, po uvrstitvi delnic v trgovanje na organiziranem trgu v prvem kvartalu leta 2026 pa bo sledila načelom Kodeksa za javne delniške družbe. Poleg tega Vzajemna pri upravljanju in poslovanju v celoti spoštuje tudi Zavarovalni kodeks, ki so ga sprejele zavarovalnice v okviru Slovenskega zavarovalnega združenja.

Okvir korporativnega upravljanja

Priporočilo 2.8.: Veljavna Politika upravljanja Vzajemne še ne odraža novega sistema upravljanja Vzajemne kot delniške družbe od 1. januarja 2024 dalje. Nova Politika upravljanja Vzajemne bo sprejeta v prvi polovici 2026.

Razmerja med družbo in družbeniki

Priporočilo 3.4: Od 1. januarja 2024 do prve skupščine Vzajemne d. d., kakor je le to določil tretji odstavek 14. člena ZSPVZZ v letu 2025 (skupščina izvedena 22. oktobra 2025), je pristojnosti skupščine Vzajemne izvrševal AZN. Od 22. oktobra 2025 dalje pristojnosti skupščine izvršuje skupščina delničarjev Vzajemne.

Sestava organa nadzora

Od dne 22. oktobra 2025 ima Vzajemna d. d. šestčlanski nadzorni svet. Do 22. oktobra 2025 je v skladu s ZSPVZZ pristojnosti nadzornega sveta Vzajemne izvrševal strokovni svet AZN.

Delovanje in prejemi organa nadzora

Priporočilo 5.7.3: Vzajemna v poslovniku o delu nadzornega sveta nima natančneje določene vsebine in rokov, ki jih pri rednem obveščanju upošteva uprava, temveč se v skladu z utečeno prakso celovito in pravočasno obveščanje zagotavlja prek skrbnega načrtovanja sej nadzornega sveta. O morebitni dopolnitvi poslovnika bo odločal nadzorni svet v letu 2026.



Prejemki članov organa vodenja

Priporočilo 8.3: Vzajemna ima sprejeto politiko prejemkov organa vodenja, h kateri je dal soglasje nadzorni svet. Skupščina bo v letu 2026 sprejela politiko prejemkov organa vodenja, ki bo določala načela in okvire predvidene v ZGD-1.

Izjava o skladnosti z navedenim kodeksom za obdobje je v okviru izjave o upravljanju dostopna tudi v elektronski obliki na javno dostopni spletni strani Vzajemne (<https://www.vzajemna.si/>).

Pri svojem poslovanju in ravnanju je Vzajemna zavezana tudi načelom Zavarovalnega kodeksa, ki je dostopen na spletni strani Slovenskega zavarovalnega združenja (<http://www.zav-zdruzenje.si>).

Vzajemna ima prav tako sodoben (etični) Kodeks. Objavljen je na javno dostopni spletni strani zavarovalnice. Kodeks določa temeljna moralna in etična načela, obveznosti in pričakovana ravnanja tako zaposlenih pri svojem delu kot tudi oseb, ki so v poslovnem razmerju z Vzajemno. Poleg tega je Kodeks povezan s sistemom kompetenc oziroma želenimi kompetencami vodij in vseh zaposlenih.

7.3 ORGANI UPRAVLJANJA VZAJEMNE

7.3.1 SISTEM UPRAVLJANJA VZAJEMNE

Sistem in politika upravljanja Vzajemne določata poglobitve 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 javno dostopnih spletnih straneh zavarovalnice.

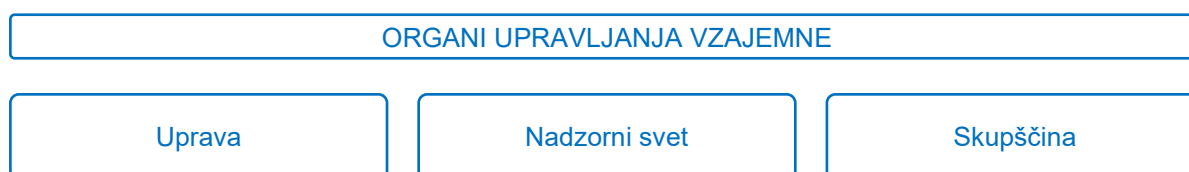
Vzajemna ima dvotirni sistem upravljanja zavarovalnice. Organi upravljanja so skupščina, nadzorni svet in uprava. Vsi delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, smiselno uporabo Statuta Vzajemne ter dobrimi poslovnimi praksami.

V skladu s standardi Solventnosti II je vzpostavljen trden in zanesljiv sistem upravljanja zavarovalnice, ki zagotavlja pregledno organizacijsko strukturo, natančno opredeljena notranja razmerja glede odgovornosti, učinkovit prenos informacij ter v organizacijsko strukturo in procese odločanja integrirane ključne funkcije upravljanja (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 z njenimi sistemi ter viri in postopki med katere sodi tudi ustrezen krizni načrt.

Vzajemna v času priprave letnega poročila še nima sprejete politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali in nadzora družbe, ki bo sprejeta najkasneje v letu 2027. Ne glede na navedeno si pristojni organi Vzajemne prizadevajo pri odločanju o sestavi organov vodenja in nadzora upoštevati tudi vidike kot so na primer spol, starost ali izobrazba.

Slika 7: Organi upravljanja Vzajemne





7.3.2 SKUPŠČINA VZAJEMNE

V letu 2025 je do izvedbe skupščine Vzajemne, ki je imenovala nadzorni svet družbe, v skladu s ZSPVZZ pristojnosti skupščine Vzajemne izvrševala AZN, pristojnosti AZN pa je izvrševal strokovni svet AZN.

Prva skupščina Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. je bila izvedena 22. oktobra 2025. Na navedeni skupščini so imeli pravico do udeležbe ter uresničevanja pravic iz delnic upravičenci do delnic po ZSPVZZ.

V skladu s Statutom skupščino skliče uprava.

Skupščina Vzajemne v letu 2025

Dne, 24. junija 2025, je potekala 39. skupščina Vzajemne. Na seji je skupščina odločila, da znaša višina osnovnega kapitala Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. 73.501.750,00 evra, število delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., pa znaša 73.501.750. Skupščina je sprejela ugotovitveni sklep, da je AZN, v skladu s prvim odstavkom 11. člena ZSPVZZ, s sklepom odločila o višini osnovnega kapitala Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. ter o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., kar posledično pomeni, da se šteje, da je sprejet Statut Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d.

Dne, 27. avgusta 2025, je potekala 40. skupščina Vzajemne, pri kateri je pristojnosti skupščine še zadnjič izvrševala AZN. Na seji je skupščina ugotovila, da bilančna izguba Vzajemne d. d. na dan, 31. decembra 2024, znaša 1.811.424,01 evra in se v celoti nanaša na druga premoženjska zavarovanja. Bilančna izguba v znesku 1.811.424,01 evra se v celoti pokrije iz kapitalskih rezerv. Skupščina je podelila razrešnico članom organov vodenja in nadzora za poslovno leto 2023 in se seznanila z letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2024 z mnenjem nadzornega sveta. Za revizorja letnega poročila Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. je bila za obdobje naslednjih treh poslovnih let (2025, 2026 in 2027) imenovana revizijska družba Deloitte revizija d. o. o.

Dne, 22. oktobra 2025, je potekala 1. skupščina Vzajemne kot delniške družbe (d. d.). Na skupščini so prvič imeli pravico sodelovati t. i. delničarji – upravičenci do delnic, kot je določil ZSPVZZ. Skupščina je imenovala štiri člane nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, in sicer mag. Andreja Valentinčiča, mag. Slavena Pečnika, mag. Lucijo Živo Sajevec in dr. Marjana Trobino, ter se seznanila z izvolitvijo predstavnikov delavcev v nadzorni svet Vzajemne, in sicer mag. Darje Korpar in Primoža Igerca.

7.3.3 NADZORNI SVET

V letu 2025 je do imenovanja članov nadzornega sveta na 1. skupščini Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d. (ki je potekala dne, 22. oktobra 2025) na podlagi 18. člena ZZSPVZZ pristojnost nadzornega sveta Vzajemne izvajal strokovni svet AZN. Nadzorni svet je sestavljalo pet članov. Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so bile pomembne za delo nadzornega sveta Vzajemne, so se v skladu z ZSPVZZ smiselno uporabljale določbe 494. člena ZZavar-1 in določbe Poslovnika AZN, sprejetega na podlagi 3. točke prvega odstavka 501. člena ZZavar-1.

Od 22. oktobra 2025 je nadzorni svet Vzajemne šestčlanski, in sicer ga sestavljajo štirje člani, ki so predstavniki delničarjev, ter dva člana, ki sta predstavnika delavcev. Za način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo nadzornega sveta Vzajemne, se uporablja Poslovnik o delu nadzornega sveta Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. d., in Statut Vzajemne.

Za člane nadzornega sveta je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z veljavno zakonodajo, ter na tej podlagi sprejete Politike ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta zavarovalnice ter raznolikosti sestave organov. Posamezni kandidati za člane



nadzornega sveta in sestava organa kot celota morajo biti v predhodno izvedenem nominacijskem postopku ocenjeni kot usposobljeni in primerni. Predstavnike delničarjev izvoli Skupščina delničarjev, predstavnike delavcev pa Svet delavcev. Predsednik in namestnik sta izvoljena izmed predstavnikov delničarjev. Imenovanje in odpoklic članov Nadzornega sveta potekata skladno z veljavno zakonodajo in akti družbe. Skupščina delničarjev lahko člane Nadzornega sveta, ki jih je izvolila, odpokliče pred potekom mandata, vsak član Nadzornega sveta pa s položaja lahko odstopi pod pogoji in na način, kot to določa Statut.

7.3.3.1 Pristojnosti Nadzornega sveta

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov Vzajemne. Pristojnosti in delovanje nadzornega sveta opredeljujejo Statut Vzajemne, Poslovnik o delu nadzornega sveta Vzajemne ter ZGD-1 in Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1).

Nadzorni svet je pristojen tudi za podajo soglasja k posameznim odločitvam oziroma poslom uprave, kakor to določa Statut Vzajemne. Nadzorni svet imenuje ter lahko tudi odpokliče člane uprave in predsednika uprave Vzajemne.

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,
- daje soglasje k podelitvi prokure,
- daje soglasje k zadevam iz pristojnosti uprave, ki izrecno določajo podajo soglasja nadzornega sveta,
- odloča o drugih zadevah določenih z ZZavar-1.

Nadzorni svet je v skladu z zakonodajo in poslovnikom sklican najmanj enkrat v četrtletju, po potrebi pa tudi pogosteje. Nadzorni svet odloča z večino oddanih glasov navzočih članov. V primeru neodločenega števila glasov je odločilen glas predsednika nadzornega sveta.

Nadzorni svet v skladu s Statutom Vzajemne, ZGD-1, Kodeksom upravljanja za nejavne družbe in dobro prakso imenuje revizijsko komisijo, lahko pa imenuje tudi eno ali več komisij, ki pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničevanje in opravljajo druge strokovne naloge. Komisije ne morejo odločati o vprašanih, ki so v pristojnosti nadzornega sveta, temveč prispevajo k učinkovitosti in strokovnosti delovanja nadzornega sveta.

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

7.3.3.2 Nadzorni svet v letu 2025

Nadzorni svet Vzajemne in komisije so v letu 2025 delovale v naslednji sestavi:

**Tabela 2: Člani nadzornega sveta in komisij**

Ime in priimek	Izobrazba	Zaposlitev	Članstvo v NS drugih družb	Neodvisnost	Mandat v 2025
Nadzorni svet					
mag. Andrej Valentinčič predsednik	magister znanost (smer management)	Klet Brda z. o. o.	NE	DA	od 22. 10. 2025
dr. Marjan Trobina namestnik predsednika	doktor tehničnih znanosti	upokojenec	NE	DA	od 22. 10. 2025
mag. Slaven Pečnik član	magister ekonomskih znanosti	Telekom Slovenije d. d.	ABCITI, družba za investiranje d. o. o., namestnik predsednika NS	DA	od 22. 10. 2025
mag. Lucija Živa Sajevec članica	magistra ekonomskih znanosti	Great Leadership Solutions d. o. o.	NE	DA	od 22. 10. 2025
Primož Igerc član - predstavnik delavcev	univerzitetni diplomirani ekonomist	Vzajemna d. d.	NE	DA	od 22. 10. 2025
mag. Darja Korpar članica - predstavnica delavcev	magistra prava	Vzajemna d. d.	NE	DA	od 22. 10. 2025
mag. Gorazd Čibej predsednik	magister pravnih znanosti	Agencija za zavarovalni nadzor	NE	DA	do 22. 10. 2025
mag. Mojca Majič namestnica predsednika	magistra ekonomskih znanosti	upokojenka	NE	DA	do 22. 10. 2025
mag. Andrej Zupančič član	mag. znanosti, univ. dipl. ekonomist	Agencija za zavarovalni nadzor	NE	DA	do 22. 10. 2025
Peter Papež član	magister prava (II. stopnja bolonjskega sistema)	Državni zbor RS	NE	DA	do 22. 10. 2025
Aleksandar Volaš član	specialist diplomirani ekonomist	INTEREUROPA d. d.	NE	DA	do 22. 10. 2025
Zunanji neodvisni strokovnjak					
Romana Jontes zunanja članica	univ. dipl. ekonomistka; pooblaščenka revizorka, specialistka za trajnostno poročanje, preizkušena notranja revizorka, državna notranja revizorka	FOND SVETOVANJE, notranja revizija in druge finančne storitve, d. o. o., direktorica	NE	DA	od 27. 11. 2025
Andreja Cedišnik zunanja članica	univ. dipl. ekonomistka; pooblaščenka ocenjevalka vrednosti podjetij	NIL, d. o. o., finančna direktorica	Kapitalska družba, d. d., članica NS	DA	do 22. 10. 2025
Milan Marinič zunanji član	univ. dipl. ekonomist	upokojenec	NE	DA	do 22. 10. 2025 od 27. 11. 2025

Podatki o prejemkih članov nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta so podrobneje razkriti v Poglavju 25 Povezane osebe.

7.3.3.3 Sestava komisij nadzornega sveta in delovanje v letu 2025

Revizijska komisija nadzornega sveta

Pristojnosti in naloge ter pooblastila Revizijske komisije so določene v ZGD-1, Poslovniku o delu revizijske komisije in sklepih nadzornega sveta.

Najpomembnejše naloge revizijske komisije so zlasti:

- spremljanje celovitosti računovodskega poročanja ter neoporečnosti finančnih informacij družbe;
- spremljanje učinkovitosti sistemov notranjih kontrol, upravljanja tveganj, skladnosti poslovanja in notranje revizije;



- spremljanje poteka in kakovosti obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov, sodelovanje z zunanjim revizorjem ter poročanje nadzornemu svetu o rezultatih revizije;
- skrb za postopek izbire in imenovanja zunanjega revizorja, spremljanje njegove neodvisnosti ter odobravanje dovoljenih nerevizijskih storitev;
- obravnavanje listine, strategije ter letnih in večletnih načrtov dela notranje revizije, spremljanje izvajanja njenega načrta, njenih virov in poročila ter sodelovanje pri imenovanju in nagrajevanju vodje notranje revizije;
- obravnavanje prijav domnevnih kršitev predpisov ter redno poročanje nadzornemu svetu o svojem delu.

Revizijsko komisijo so do 22. oktobra 2025 sestavljali:

- mag. Mojca Majič, predsednica,
- mag. Andrej Zupančič, član,
- Andreja Cedilnik, zunanja članica.

Revizijsko komisijo so od 4. novembra 2025 sestavljali:

- dr. Marjan Trobina, predsednik,
- mag. Slaven Pečnik, član,
- mag. Darja Korpar, članica,
- Romana Jontes, zunanja članica (od 27. novembra 2025 dalje).

Komisija za imenovanja in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije

Pristojnosti in naloge komisije so določene v Poslovniku o delu komisije za imenovanja in prejemke ter sklepah nadzornega sveta.

Njene najpomembnejše naloge so:

- vodenje postopka izbora kandidatov za predsednika in enega ali več članov uprave,
- oblikovanje predlogov sklepov za imenovanja predsednika in članov uprave,
- oblikovanje predlogov sklepov glede določitve prejemkov članov uprave,
- izvajanje ocenjevanja sposobnosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta,
- spremljanje uresničevanja strategije Vzajemne,
- opravljanje drugih nalog v okviru pristojnosti, po nalogu nadzornega sveta.

Komisijo za imenovanje in prejemke so do 22. oktobra 2025 sestavljali:

- mag. Gorazd Čibej, predsednik,
- mag. Mojca Majič, članica,
- Milan Marinič, zunanji strokovnjak, ki ni član nadzornega sveta.

Komisijo za imenovanje in prejemke ter spremljanje uresničevanja strategije so od 4. novembra 2025 sestavljali:

- mag. Slaven Pečnik, predsednik,
- mag. Andrej Valentinčič, član,
- Primož Igerc, član,
- mag. Lucija Živa Sajevec, članica (od 27. novembra 2025 dalje),
- Milan Marinič, zunanji član (od 27. novembra 2025 dalje).



7.3.4 UPRAVA VZAJEMNE

7.3.4.1 Splošno o upravi

Uprava Vzajemne je organ vodenja poslov, odločanja, predstavljanja in zastopanja Vzajemne, ki jo imenuje nadzorni svet. Vzajemno vodi samostojno in na lastno odgovornost ter v dobro Vzajemne izvaja zakone, statut Vzajemne in druge akte skupščine in nadzornega sveta. Vzajemno zastopa in jo predstavlja proti tretjim osebam na podlagi statuta. Omejena je le glede zadev, za katere mora po statutu obvezno pridobiti predhodno soglasje skupščine ali nadzornega sveta in so kot omejitve vpisane v sodni register.

Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo uprave Vzajemne, so določene v statutu Vzajemne in poslovniku o delu uprave Vzajemne.

Upravo sestavljajo predsednik uprave in do dva člana, za katere ne smejo biti podane ovire v skladu z zakonom, ki ureja zavarovalništvo. Mandat predsednika in članov uprave je pet let in so lahko ponovno imenovani brez omejitve, pri čemer pa se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot leto dni pred iztekom mandata.

Za predsednika oziroma člana uprave zavarovalnice je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z veljavno zakonodajo ter na tej podlagi sprejete Politike ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta zavarovalnice ter raznolikosti sestave organov.

Posamezni kandidati za predsednika oziroma člana uprave in sestava organa kot celota morajo biti v predhodno izvedenem nominacijskem postopku ocenjeni kot usposobljeni in primerni.

7.3.4.2 Sestava in imenovanje uprave

V skladu s Statutom Vzajemne ima uprava Vzajemne predsednika uprave in do dva člana uprave. Upravo imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave je pet let in so lahko ponovno imenovani brez omejitev, pri čemer se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot leto dni pred iztekom mandata in ne kasneje kot šest mesecev pred potekom mandata. Predsednik in člana uprave so v Vzajemni v delovnem razmerju za nedoločen čas in 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.

Udeležba predsednika in članov uprave pri dobičku družbe ni dovoljena, razen če zakon, ki ureja udeležbo delavcev pri dobičku, določa drugače.

7.3.4.3 Predstavitev uprave, njenega delovanja in pristojnosti članov uprave

V letu 2025 je Vzajemno vodila uprava, ki je predstavljena v nadaljevanju.



Matija Šenk,
predsednik uprave

Mandat: 29. 2. 2024 (v upravi od 14. 2. 2024)

Vodi in usmerja delo uprave ter delovna področja podpore strankam, trženja, razvoja, aktuarstva in tveganj ter zavarovalnih primerov.



mag. Petra Mezgec,
članica uprave

Mandat: 23. 8. 2022

Pristojna je za področje financ, računovodstva in kontrolinga, informacijsko in zavarovalno tehnologijo ter notranjo revizijo.



mag. Alja Markovič Čas,
članica uprave

Mandat: 25. 3. 2024

Pristojna je za zagotavljanje skladnosti poslovanja družbe v skladu z zakonodajo, ki ureja statusno preoblikovanje Vzajemne, ter za koordinacijo in delovanje strokovnih služb.

Vzajemna ima sprejeto politiko prejemkov, vključno s prejemki organa vodenja, h kateri je dal soglasje nadzorni svet. Podatki o prejemkih članov uprave so podrobneje razkriti v Poglavju 25 Povezane osebe.

Predsednik uprave Vzajemne je bil na dan, 31. decembra 2025, član oziroma predsednik nadzornega sveta v eni od drugih družb. Ena od članic uprave je bila na dan, 31. decembra 2025, članica nadzornega sveta v eni od drugih družb, druga članica ni bila članica nadzornih svetov oziroma upravnih odborov drugih družb.

7.4 VODENJE IN UPRAVLJANJE ODVISNIH DRUŽB

Vzajemna je v letu 2025 v okviru korporativnega upravljanja obvladovala delovanje svojih odvisnih in pridružene družbe z opredelitvijo njihovih strateških usmeritev, ciljev delovanja in spremljanjem uresničevanja zastavljenih ciljev.

Vzajemna je v letu 2025 imela 51-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Aristotel, zdravstveni center d. o. o., ki je v letu 2025 opravljala predvsem splošno zunajbolnišnično zdravstveno dejavnosti in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.



Firma	ARISTOTEL, zdravstveni center d. o. o.
Skrajšana firma	ARISTOTEL d. o. o.
Sedež	Ulica Ilije Gregoriča 18a, 8270 Krško
Telefon	+386 (0)7 49 03 700; 080 20 60
Dejavnosti	splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost
Spletna stran	www.aristotel.si
E-pošta	info@aristotel.si
Zastopniki	Darja Čakar, direktorica mag. Janez Gregorič, prokurist
Družbeniki	Vzajemna d. d. Darja Čakar Matija Čakar Kaja Čakar
Matična številka	1274040
Davčna številka	56195630

Vzajemna je imela konec leta 2025 100-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Poliklinika za stomatologijo in estetiko obraza Dentalni center Varuh zdravja, zobozdravstvene storitve, d. o. o., ki je v letu 2025 opravljala predvsem zobozdravstveno dejavnost in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Vzajemna je z odkupom preostalih lastniških deležev septembra 2025 postala 100-odstotna lastnica. Tina Turk Hafnar je bila direktorica do 31. maja 2025, Ana Remškar nastopi funkcijo direktorice s 1. junijem 2025 dalje.

Firma	Poliklinika za stomatologijo in estetiko obraza Dentalni center Varuh zdravja, zobozdravstvene storitve, d. o. o.
Skrajšana firma	Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.
Sedež	Mala ulica 3, 1000 Ljubljana
Telefon	+386 (0)1 471 88 77; 051 494 919
Dejavnosti	zobozdravstvena dejavnost
Spletna stran	www.dentalni.center
E-pošta	info@dentalni.center
Zastopniki	Ana Remškar, direktorica
Družbeniki	Vzajemna, d. d.
Matična številka	8190313
Davčna številka	13880187

Vzajemna je v letu 2025 imela 100-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Barsos-MC, zdravstvene storitve d. o. o., ki je v letu 2025 opravljala predvsem splošno zunajbolnišnično zdravstveno dejavnosti in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Firma	BARSOS-MC, zdravstvene storitve d. o. o.
Skrajšana firma	BARSOS-MC d. o. o.
Sedež	Gregorčičeva ulica 11, 1000 Ljubljana
Telefon	+386 (0)1 242 07 01



Dejavnosti	splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost
Spletna stran	www.barsos.si
E-pošta	info@barsos.si
Zastopniki	Ingrid Kuk Kikl, direktorica
Družbeniki	Vzajemna d. d.
Matična številka	5591716
Davčna številka	47151889

Vzajemna je v letu 2025 imela 49-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Center celostne oskrbe, d. o. o., socialno podjetje, ki je v letu 2025 opravljala predvsem celostno in individualno oskrbo in nego na domu starejšim osebam, invalidnim osebam, kronično bolnim osebam ter socialno šibkejšim uporabnikom in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Firma	Center celostne oskrbe, d. o. o., socialno podjetje
Skrajšana firma	CCO, d. o. o., so. p.
Sedež	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Telefon	040 861-017
Dejavnosti	socialno podjetje
Spletna stran	www.cco.si
E-pošta	info@cco.si
Zastopniki	Edisa Halimović, direktorica
Družbeniki	Vzajemna d. d. Edisa Halimović
Matična številka	7089155
Davčna številka	59438452

7.5 ZUNANJA IN NOTRANJA REVIZIJA

Skupščina Vzajemne je 27. avgusta 2025 za zunanjega revizorja imenovala revizijsko družbo Deloitte revizija d. o. o., za obdobje treh poslovnih let (2025–2027).

Delovanje notranje revizije je opisano v Poglavju 15.9 Notranje revidiranje.

7.6 GLAVNE ZNAČILNOSTI SISTEMA NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V VZAJEMNI

Sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj v Skupini Vzajemna in Vzajemni sledita zahtevam Solventnost II, in sicer tako s kvalitativnega kot tudi kvantitativnega ter poročevalskega vidika. Sistema sta usklajena z zakonskimi zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu, podzakonskimi predpisi AZN s tega področja in internimi politikami Vzajemne.

Vzajemna si prizadeva za učinkovit, v procese odločanja integriran sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj, ki ga 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 sprotne 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. in
- sistem spremljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami, internimi predpisi in etičnimi načeli.

Vzajemna si prizadeva vzpostavljati in vzdrževati dokumentiran in celovit sistem notranjih kontrol. Opis in izvajanje notranjih kontrol ter postopki nadzora nad njihovim izvajanjem so formalno opredeljeni v internih aktih (pravilniki, dokumenti). Pomembnejši poslovni procesi so shematsko prikazani in dokumentirani v obliki navodil ter priročnikov za delo. Dokumentiranje poslovnih procesov na nižjih ravneh (operativna raven) se zagotavlja sproti z namenom enotnega izvajanja aktivnosti ter zagotavljanja ustreznega nadomeščanja zaposlenih. Dokumenti se dopolnjujejo glede na spremembe v procesih in poslovne potrebe ter na podlagi priporočil notranje revizije.

Vzajemna ima vzpostavljen Etični kodeks ravnanj za zaposlene ter predvidene ukrepe v primeru nespoštovanja predpisov in internih aktov, pisnih in ustnih usmeritev vodstva ter kršitev Etičnega kodeksa.

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

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

Vzajemna pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov upošteva splošna načela o časovni neomejenosti delovanja, nastanku poslovnih dogodkov in doslednosti predstavljanja. Računovodska obravnava ekonomskih kategorij je jasno opredeljena in se ne more spreminjati glede na trenutne poslovne koristi Vzajemne. H konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom navaja pomembna razkritja v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

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.

Služba za notranje revidiranje je neodvisna in organizirana v skladu z mednarodni standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju. Redno opravlja preglede učinkovitosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj ter predlaga izboljšave. O svojem delu poroča neposredno upravi, revizijski komisiji oziroma nadzornemu svetu.

Glavne značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj so podrobneje opisane v Poglavju 15 Upravljanje tveganj.



7.7 POJASNILA V ZVEZI Z NOVO ZAKONODAJO

Za Vzajemno veljajo določbe Zakona o prevzemih (v nadaljevanju: ZPre-1). V Poglavju 9 Delnica in delničarji Vzajemne so pojasnjeni sestava osnovnega kapitala Vzajemne, pravice in obveznosti, ki jih zagotavljajo delnice, omejitve prenosa delnic in neobstoj delnic, ki bi zagotavljale posebne kontrolne pravice.

7.8 RAZKRITJE OBSTOJA MOREBITNIH DOGOVOROV OZIROMA POOBLASTIL V ZVEZI Z DELNICAMI ALI GLASOVNIMI PRAVICAMI TER DRUGA RAZKRITJA V ZVEZI Z ZAKONOM, KI UREJA PREVZEME

Vzajemni ni znan noben dogovor med delničarji, ki bi lahko povzročil omejitev prenosa delnic ali glasovalnih pravic. Statut Vzajemne določa, da Vzajemna lahko pridobiva tudi lastne delnice na način in pod pogoji, kot so določeni v ZGD-1. Uprava Vzajemne nima pooblastila skupščine delničarjev za nakup lastnih delnic. Status Vzajemne določa pogoje za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala. Vzajemna nima delniške sheme za delavce. Vzajemni prav tako niso znani nobeni dogovori, ki bi začeli učinkovati oziroma bi se spremenili ali prenehali na podlagi spremembe kontrole v družbi oziroma zaradi morebitne prevzemne ponudbe, skladne z ZPre-1. Vzajemna s člani uprave ali nadzornega sveta ali z delavci ni sklenila nobenih dogovorov, ki bi določali nadomestilo, če bi zaradi prevzemne ponudbe, skladne z ZPre-1, odstopili, bili odpuščeni brez utemeljenega razloga ali bi njihovo delovno razmerje prenehalo na drug način. Druge zahtevane vsebine v zvezi z zakonom, ki ureja prevzeme, so podrobno predstavljene v Poglavju 9 Delnice in delničarji Vzajemne.

Ob izdaji delnic 1. oktobra 2025 je največji delničar, z 11.193.272 delnicami oziroma 15,23 odstotki, Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS), kar predstavlja pomembno neposredno imetništvo delnic v smislu doseganja kvalificiranega deleža, kot ga določa zakon, ki ureja prevzeme. Vzajemna nima imetnikov delnic, ki bi jim zagotavljale posebne kontrolne pravice.

Omejitve glasovalnih pravic so podrobno predstavljene v Poglavju 9.2 Kapital. Ko se z delnicami trguje na organiziranem trgu, je v skladu s 5. členom Statuta, za prenos delnic potrebno dovoljenje družbe, skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, vendar le, če bi pridobitelj skupaj z delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, prekoračil 5 odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe. Za 11. marec 2026 je bila sklicana skupščina delničarjev, na kateri se je odločalo o dopolnitvah 5. člena Statuta z namenom še natančnejše opredelitve te določbe.

Matija Šenk
predsednik uprave

mag. Petra Mezgec
članica uprave

mag. Alja Markovič Čas
članica uprave



8 STRATEŠKE USMERITVE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

SP 4: Zaposleni in upravljanje njihove zavzetosti in inovativnosti

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

SP 5: Procesi ter optimizacija in digitalizacija

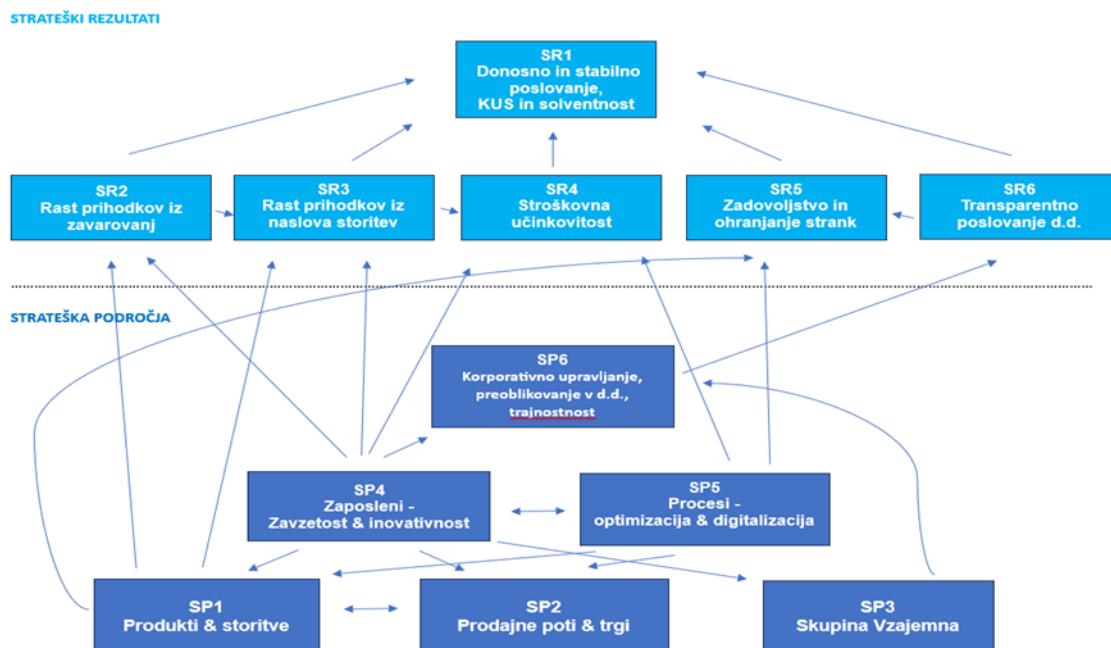
Strateška prioriteta v obdobju 2025–2027 je tudi nadaljevanje optimizacije in digitalizacije poslovnih procesov, zlasti z vidika strank in prodajnih poti (zastopnikov), kot tudi drugih zalednih procesov. Srednjeročno bo poudarek zlasti na digitalizaciji prodajnih poti prek razvoja integracijskih vmesnikov in integracije zunanje prodajne mreže ter postopne uporabe naprednih tehnologij pri izvajanju zavarovalniške dejavnosti.

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

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

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

Slika 8: Strateška področja in strateški rezultati Vzajemne





8.1 STATUSNO PREOBLIKOVANJE

Državni zbor je 13. decembra 2023 sprejel ZSPVZZ, ki se je začel uporabljati s 1. januarjem 2024. ZSPVZZ ureja statusno preoblikovanje Vzajemne zdravstvene zavarovalnice iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo.

Vzajemna je v skladu z 8. členom ZSPVZZ s 15. januarja 2025 začela obveščati upravičence do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Zadnja obvestila so bila odpremljena 11. februarja 2025. Od fikcije vročitve zadnjih odpremljenih obvestil so imeli posamezni upravičenci nadaljnjih 15 dni, da uveljavijo pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne.

Dne, 28. januarja 2025, je ZZZS o višini in vrednosti njegovega deleža pri preoblikovanju Vzajemne. Delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ZZZS kot ustanovitelju, in ga je določil pooblaščen ocenjevalec po kriterijih iz 4. člena ZSPVZZ, znaša 11.193.272,42 evra (11,67 % vrednosti kapitala Vzajemne na dan, 31. decembra 2023).

Vzajemna je obvestila ZZZS o pravici, da lahko v roku 15 dni od prejema obvestila uveljavi pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, tj. 11.193.272 delnic.

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

Vzajemna je 6. marca 2025 v skladu s četrtem odstavkom 8. člena ZSPVZZ in 3. členom Pravilnika o medsebojnem obveščanju za izplačilo deleža upravičencem pri preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Uradni list RS, št. 47/24; v nadaljevanju: Pravilnik) obvestila Ministrstvo za finance in KF Finance d. o. o., pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, o:

- številu upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov,
- številu upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in so namesto izplačila podali izjavo, da prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne,
- številu vseh upravičencev do deleža pri preoblikovanju,
- tem, ali je ustanovitelj uveljavil pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, in višini tega deleža.

Vzajemna je ministrstvu in pooblaščenemu ocenjevalcu naknadno poročala o končnem številu upravičencev po posameznih kategorijah, kot so določene v 3. členu Pravilnika, in sicer 31. marca 2025.

KF Finance d. o. o., pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, je 14. aprila 2025 pripravil poročilo »Opredelitev deležev v osnovnem kapitalu Vzajemne v skladu z 9. členom ZSPVZZ.« Pooblaščen revizor PricewaterhouseCoopers d. o. o. je v skladu z devetim odstavkom 9. člena ZSPVZZ k izračunom pooblaščenega revizorja 25. aprila 2025 izdal poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih.

Vzajemna je 14. marca 2025 v skladu s prvim odstavkom 10. člena ZSPVZZ predložila AZN zahtevano dokumentacijo, pri čemer je pojasnila, da bo končne podatke ter manjkajočo dokumentacijo AZN predložila v mesecu aprilu 2025 oziroma nemudoma po revidiranju otvoritvene bilance delniške družbe.

Vzajemna je na poziv AZN k dopolnitvi dokumentacije z dne 16. aprila 2025 odgovorila 7. maja 2025. Vzajemna je v celoti predložila zahtevano dokumentacijo z izjemo otvoritvene bilance Vzajemne kot delniške družbe, ki jo je pregledal pooblaščen revizor Vzajemne, saj revizijski postopki še niso bili v celoti zaključeni.

Dne, 14. maja 2025, je AZN na Vzajemno naslovila ponoven poziv k dopolnitvi dokumentacije, in sicer da naj Vzajemna prilagodi aktivnosti priprave otvoritvene bilance delniške družbe za leto 2024 in v roku



15 dni predloži otvoritveno bilanco. Prav tako je AZN sporočila, da je proučila določbe predloga statuta Vzajemne kot delniške družbe.

Vzajemna je na ponoven poziv AZN odgovorila 29. maja 2025, dan po seji nadzornega sveta, ki je potrdil revidirano otvoritveno bilanco Vzajemne kot delniške družbe in podal pripombe na predlog statuta.

Po prejemu celotne dokumentacije je AZN 16. junija 2025 izdal ugotovitveni sklep (peti odstavek 10. člena ZSPVZZ). Strokovni svet AZN je 24. junija 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. S sprejemom tega sklepa se, skladno s prvim odstavkom 11. člena ZSPVZZ, šteje, da je bil sprejet tudi nov statut Vzajemne kot delniške družbe.

Po sprejemu skupščinskega sklepa iz prejšnjega odstavka je Vzajemna isti dan podala predlog za vpis višine osnovnega kapitala Vzajemne in statuta v sodni register. Registrsko sodišče je 8. julija 2025 izdalo sklep, da se Vzajemna v skladu z ZSPVZZ z dnem, 1. januarjem 2024, po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo.

Državni zbor je 18. junija 2025 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Uradni list RS, št. 47/25; v nadaljevanju: ZSPVZZ-A). Novela uvaja možnost prenosa pravice do delnic na družinskega člana. Izjava volje o prenosu mora biti overjena pri notarju ali upravni enoti, lahko pa je tudi podana in podpisana v poslovalnici Vzajemne, kjer upravičenci to lahko opravijo brezplačno. S to spremembo je zakonodajalec želel omogočiti stroškovno učinkovitost pri odpiranju in vodenju trgovalnega računa med ožjimi družinskimi člani.

Vzajemna d. d. je pri KDD 19. avgusta 2025 v skladu s prvim odstavkom 14. člena ZSPVZZ vložila zahtevo za izdajo delnic. Dne, 25. avgusta 2025, je Vzajemna d. d. potrdila bistvene sestavine delnic, ki bodo imele oznako »VZZR«.

Delnice Vzajemne d. d. so bile izdane 1. oktobra 2025, kar je KDD najavila 10. septembra 2025.

Vzajemna je oktobra 2025 začela upravičencem do deleža pri preoblikovanju, ki niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne, izplačevati deleže. V zakonskem roku, ki je potekel 24. decembra 2025, so bili izplačani deleži vsem upravičencem, ki so pravočasno podali popolne podatke za nakazilo deleža. Izplačila deležev upravičencem, ki še niso dali podatkov za nakazilo, in dedičem pokojnih upravičencev se bo nadaljevalo do poteka zastaralnega roka petih let (junij 2030).

Dne 22. oktobra 2025 je potekala skupščina Vzajemne d. d., na kateri so bili imenovani člani nadzornega sveta. S tem je strokovni svet AZN v skladu s tretjim odstavkom 18. člena ZSPVZZ nehal izvrševati pristojnosti nadzornega sveta Vzajemne.

8.2 DOSEŽKI V LETU 2025

Vzajemna je v letu 2025 dosegla cilje, ki pomenijo dolgoročno vrednost za zavarovalnico.

Rast prihodkov iz zavarovalnih storitev

Prihodki iz zavarovalnih storitev so bili v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 višji za 11,9 odstotka. Vzajemna je v letu 2025 razvila novi zavarovanji Nezgodno zdravstveno zavarovanje ter Zdravljenje v tujini, poleg tega pa uredila še nekaj sprememb v okviru Zdravstvene police, in sicer povišanje premije na že obstoječih in novih zavarovalnih pogodbah Zdravstvene police, podprla posebne pakete v okviru Kolektivne zdravstvene police in s produktom Zdravstvena polica Hrvaška, vstopila na tuj trg.



Tržni položaj

Vzajemna je v letu 2025 zbrala 35,9 milijona evrov kosmate obračunane premije in je z 1,0–odstotnim tržnim deležem deseta zavarovalnica na skupnem trgu ter z 1,4–odstotnim deležem peta zavarovalnica na trgu premoženjskih zavarovanj. Na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj je Vzajemna na drugem mestu s 30,6–odstotnim tržnim deležem (vir: SZZ).

Učinkovito upravljanje tveganj in stroškov

Vzajemna je tudi v letu 2025 dejavno spremljala in se odzivala na spremembe v zdravstvenem sistemu Slovenije, ki so vplivale na njeno delovanje in zavarovance. Na splošno je podjetje okrepilo svojo vlogo kot pomemben igralec v slovenskem zdravstvenem sektorju.

Zahtevani solventnostni kapital (SCR) je konec leta 2025 znašal 23,3 milijona evrov, količnik kapitalske ustreznosti pa 291,0 odstotka. Zahtevani solventnostni kapital se je v primerjavi s koncem leta 2024 zvišal, predvsem zaradi višjih kapitalskih zahtev iz naslova tržnega tveganja in višjih kapitalskih zahtev iz naslova tveganja zdravstvenega zavarovanja. Primerna lastna sredstva so se v primerjavi s koncem leta 2024 znižala, pri čemer so se sredstva in obveznosti znižale zaradi izplačil deležev, hkrati pa so se obveznosti zvišale zaradi sprememb zavarovalnih rezervacij (najboljša ocena).

Digitalni razvoj in optimizacija zalednih procesov

Aktivnosti digitalizacije so se nadaljevale v znamenju preoblikovanja Vzajemne (ZSPVZZ), predvsem na področju podpornih procesov, izvajanja izplačil upravičencem, prenosa delnic ter komunikacije z upravičenci prek digitalnih kanalov. Po preoblikovanju v delniško družbo je bila zagotovljena informacijska podpora za izvedbo virtualne skupščine ter integracija z informacijskim sistemom KDD za namen izdaje delnic upravičencem.

V letu 2025 je bilo celovito podprto Središče za stranke, spletno mesto, prek katerega lahko zavarovanci Vzajemne v celoti digitalno poslujejo z Vzajemno. Digitalna preobrazba je močno vplivala tudi na zaledne procese, ki so bili temu primerno prilagojeni in optimizirani.

8.3 NAČRTI V LETU 2026

Vzajemna bo tudi v letu 2026 prepoznana kot specializirana zavarovalnica za zdravstvena in nezgodna zavarovanja v Sloveniji, ki s svojim delovanjem poskrbi za zdravje vseh generacij. V letu 2026 bo posebna pozornost namenjena vstopu Vzajemne na Ljubljansko borzo, s čimer se Vzajemna približuje zaključni fazi izvajanju ZSPVZZ.

Temeljni cilji Vzajemne za leto 2026 so:

- krepitev oziroma povečevanje prodaje,
- ohranjanje obstoječega portfelja strank,
- digitalni razvoj,
- zadržanje ključnih kadrov,
- ohranjanje zadovoljstva strank z vrhunskimi asistenčnimi storitvami,
- krepitev in strateška rast skupine Varuh Zdravja.

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



9 DELNICA IN DELNIČARJI VZAJEMNE

9.1 DELNICA ZAVAROVALNICE VZAJEMNA

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

Delnica Vzajemne z oznako VZZR je bila dne 4. marca 2026 uvrščena v trgovanje v Standardno kotacijo Ljubljanske borze. Vzajemna je glede na število delničarjev največja slovenska borzna družba. Osnovni podatki o delnici VZZR so dostopni na spletni strani Zavarovalnice (www.vzajemna.si/za-vlagatelje) in spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si).

Tabela 3: Osnovni podatki o delnici

Borza trgovanja	Ljubljanska borza – LJSE, Standardna kotacija
Omejitve prenosljivosti	Za pridobitev deleža nad 5 % je potrebno soglasje družbe.
Oznaka delnice	VZZR
ISIN koda	SI0031118167
Vrsta delnice	Navadna imenska
Kapital družbe na dan 30. 6. 2025*	79.230.490 EUR
Število delnic	73.501.750
Število upravičencev do delnic (delničarjev)	444.573
Večji delničarji	ZZZS (15,23 %)
Nominalna vrednost delnice	1 EUR
Število prevzetih delnic na dan 16. 2. 2026	12.096.281

*Nerevidirani podatki

9.2 KAPITAL

Osnovni kapital Vzajemne je na zadnji dan leta 2025 znašal 73.501.750 evrov. Razdeljen je na 73.501.750 navadnih imenskih nominalnih delnic istega razreda, ki so izdane v nematerializirani obliki in so prosto prenosljive. Nominalna vrednost delnice znaša 1 evro. Z eno delnico ima imetnik pravico do enega glasu na skupščini in do sorazmerne dividende od dobička, namenjenega izplačilu dividend, kadar o tem odloči skupščina na predlog uprave in nadzornega sveta. Imetniki delnic so ob stečaju oz. likvidaciji upravičeni tudi do sorazmernega deleža ostanka stečajne ali likvidacijske mase. Vzajemna nima lastnih delnic.

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

Ko se z delnicami trguje na organiziranem trgu, je v skladu s 5. členom Statuta, za prenos delnic potrebno dovoljenje družbe, skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, vendar le, če bi pridobitelj skupaj z delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, prekoračil 5 odstotni delež glasovalnih pravic



ali delež v kapitalu družbe. Za 11. marec 2026 je bila sklicana skupščina delničarjev, na kateri se je odločalo o dopolnitvah 5. člena Statuta z namenom še natančneje opredelitve te določbe.

Pri pridobivanju delnic morajo obstoječi in potencialni delničarji Vzajemne ravnati tudi v skladu z določbami ZZavar-1. Dovoljenje AZN je potrebno:

- za pridobitev delnic zavarovalnice, s katerimi oseba doseže ali preseže kvalificirani delež (tj. posredno ali neposredno imetništvo delnic oz. drugih pravic, na podlagi katerih imetnik pridobi najmanj 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe oz. manj kot 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe, ki pa mu že omogoča izvajanje pomembnega vpliva na upravljanje družbe). AZN v odločbi za dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža določi delež glasovalnih pravic ali kapitala zavarovalnice, in sicer kot enega izmed teh razponov:
 - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od kvalificiranega deleža in manjši od 20 odstotkov;
 - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od 20 odstotkov in manjši od ene tretjine;
 - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od ene tretjine in manjši od 50 odstotkov;
 - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od 50 odstotkov;
 - delež, na podlagi katerega bodoči kvalificirani imetnik postane nadrejena družba zavarovalnice;
- pred vsako nadaljnjo pridobitvijo delnic, na podlagi katere bi kvalificirani imetnik presegel razpon, za katerega velja že izdano dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža;
- za osebe, ki so se sporazumele, da bodo pri pridobivanju delnic družbe ali uresničevanju upravljalvskih upravičenj na podlagi teh delnic (skupni kvalificirani imetniki) delovale usklajeno, in nameravajo pridobiti delež, na podlagi katerega bi skupno dosegle ali presegle kvalificirani delež družbe;
- pred vsako nadaljnjo pridobitvijo delnic skupnih kvalificiranih imetnikov, na podlagi katere njihov skupni delež preseže razpon, za katerega velja že izdano dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža.

Imetnik, ki je delnice zavarovalnice pridobil ali jih ima v nasprotju z ZZavar-1, nima glasovalnih pravic. Podrobnosti določa ZZavar-1.

9.3 LASTNIŠKA STRUKTURA

Ob izdaji delnic 1. oktobra 2025 je največji delničar, z 11.193.272 delnicami oziroma 15,23 odstotki, Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS). Ostale delnice (62.308.478 delnic oziroma 84,77 odstotkov) so bile razpršene med 444.752 fizičnih oseb. Lastniška struktura se je, od izdaje delnic 1. oktobra 2025 do uvrstitve na organizirani trg 4. marca 2026, začela počasi spreminjati zaradi prenosov delnic med družinskimi člani in dedovanja.

Tabela 4: Lastniška struktura na dan 1. 10. 2025

Delničarji	št. delničarjev	št. delnic	odstotek
Fizične osebe	444.752	62.308.478	84,77 %
ZZZS	1	11.193.272	15,23 %
Skupaj	444.753	73.501.750	100 %



Glavni delničar izdajatelja ZZZS nima različnih glasovalnih pravic glede na ostale delničarje. Vzajemna ni pod neposrednim ali posrednim lastništvom ali nadzorom, razen kolikor se to nanaša na 15,23 odstotni delež največjega delničarja ZZZS.

V spodnji tabeli so navedeni podatki o članih uprave in članih nadzornega sveta, ki so imetniki delnic Vzajemne na zadnji dan leta 2025. Nihče od članov uprave in članov nadzornega sveta ali drugih zaposlenih nima opcij na delnice Vzajemne.

Tabela 5: Člani uprave in nadzornega sveta, ki so imetniki delnic na dan 31. 12. 2025

ime in priimek člana uprave	št. delnic	% v kapitalu
Matija Šenk	0	0 %
mag. Petra Mezgec	146	0,000199 %
mag. Alja Markovič Čas	143	0,000195 %
ime in priimek člana nadzornega sveta	št. delnic	% v kapitalu
mag. Andrej Valentinčič	154	0,00021 %
dr. Marjan Trobina	0	0 %
mag. Slaven Pečnik	0	0 %
mag. Lucija Živa Sajevec	137	0,000186 %
Primož Igerc	249	0,000339 %
mag. Darja Korpar	294	0,0004 %
uprava in nadzorni svet skupaj	1.123	0,0015 %

9.4 DIVIDENDE IN DIVIDENDNA POLITIKA

Delničarji imajo pravico do sorazmerne udeležbe v dobičku Vzajemne, ki je namenjen razdelitvi delničarjem. Skladno z ZGD-1 se lahko za razdelitev delničarjem nameni le bilančni dobiček. Datum in višino izplačila dividend določi skupščina v sklepu o uporabi bilančnega dobička, s sprejetjem katerega pridobijo imetniki delnic pravico do izplačila dividende v skladu s takšnim sklepom.

Dividende se izplačajo imetnikom delnic, ki so vpisani v delniško knjigo na dan, ki je s sklepom o uporabi bilančnega dobička določen kot presečni dan za takšno izplačilo. V skladu s predpisi je Vzajemna dolžna vse zneske dividend plačati na račun KDD, ki je odgovoren za njihovo razdelitev imetnikom računov pri KDD.

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

Vzajemna še nima oblikovane in sprejete dividendne politike.

9.5 ODNOSI Z VLAGATELJI

Vzajemna si bo prizadevala za aktivne odnose z delničarji, vlagatelji, njihovimi združenji in analitiki ter tudi s tem spodbujala prepoznavnost in privlačnost delnic VZZR. Pri tem bo sledila dobrim praksam, ki se pričakujejo od izdajateljev Standardne kotacije Ljubljanske borze.

Vzajemna si prizadeva za pregledno (transparentno) in enakomerno obveščenost trga. Vse pomembne informacije o poslovanju, položaju in obetih bo redno in sočasno objavljala na SEOnet Ljubljanske borze in spletni strani Vzajemne. Z delničarji in investitorji gradi odprte in tvorne odnose, med drugim tudi z



njihovo čim večjo udeležbo na sejah Skupščine delničarjev (več o Skupščini v Poglavju 7.3.2 Skupščina Vzajemne).

Ob uvrstitvi delnic VZZR na organizirani trg je Vzajemna izvedla nekatere predstavitvene dogodke za investicijsko javnost, kot na primer spletni seminar v organizaciji Ljubljanske borze, tiskovno konferenco ob začetku trgovanja, udeležba na dogodku Trgуй na borzi, ipd. Skrb, ki jo namenja delničarjem in vlagateljem fizičnim osebam, se odraža zlasti v zagotavljanju ustreznih informacij o prevzemu delnic, prenosu delnic na družinske člane ter začetku trgovanja z delnicami na Ljubljanski borzi.

Upravičencem do delnic, delničarjem, združenjem delničarjev, investitorjem in analitikom so na voljo za vsa morebitna dodatna pojasnila in odgovore na vprašanja tudi preko pooblaščene osebe za odnose z delničarji (www.vzajemna.si/za-vlagatelje/kontakt-za-vlagatelje).



10 SPLOŠNO GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI

10.1 VPLIV GOSPODARSKEGA OKOLJA NA POSLOVANJE V LETU 2025¹

Po podatkih mednarodnih institucij je pričakovano, da je Evrsko območje v zadnjem četrtnetju 2025 doseglo rast gospodarske aktivnosti, in sicer v višini 0,3 odstotka glede na preteklo četrtnetje in 1,3 odstotka rast glede na enako obdobje leta 2024. Kazalniki razpoloženja za evrsko območje za zadnje četrtnetje nakazujejo nadaljevanje rasti aktivnosti v evrskem območju, ki je bila najvišja (52,3) po drugem četrtnetju leta 2023. Izboljšal se je tudi kazalnik storitvene aktivnosti, ki je presegel dolgoletno povprečje, kazalnik za predelovalne dejavnosti pa je nakazoval upočasnitev rasti aktivnosti. Kazalnik gospodarske klime v evrskem območju je bil v zadnjem četrtnetju najvišji po drugem četrtnetju leta 2023, zaupanje pa se je v primerjavi s predhodnim četrtnetjem izboljšalo v vseh dejavnostih in med potrošniki. Gospodarska klima je bila boljša tudi v primerjavi z zadnjim četrtnetjem leto prej, zaupanje je bilo opazno višje v industriji in gradbeništvu.

Mednarodne institucije ocenjujejo, da naj bi se realna rast evrskega gospodarstva nadaljevala tudi v letu 2026, in sicer je pričakovano, da bo znašala 1,2 odstotka, v letih 2027 in 2028 pa 1,4 odstotka. Med najpomembnejšimi trgovinskimi partnericami bo gospodarsko okrevanje predvidoma počasno predvsem v Nemčiji, kjer naj bi se po blagi rasti v letu 2025, in sicer za 0,2 odstotka, v letih 2026 gospodarska rast dvignila na 1,0 odstotka, in sicer predvsem na račun višjih izdatkov za infrastrukturo in obrambo.

Za Slovenijo razpoložljivi gospodarski kazalniki v zadnjih mesecih kažejo na nekatere pozitivne premike, predvsem na področju gradbeništvu, saj se je vrednost opravljenih gradbenih del od drugega četrtnetja dalje močno okrepila, v enajstih mesecih pa je bila medletno večja za desetino. V zadnjem četrtnetju se je nadaljevala tudi rast trošenja gospodinjev, najbolj pa so se povečali nakupi novih osebnih avtomobilov. Vrednost kazalnika gospodarske klime, ki se je decembra še izboljšala, je po treh letih presegla dolgoletno povprečje.

Na trgu dela se je število delovno aktivnih v zadnjem četrtnetju leta 2025 rahlo povečalo, saj je bilo konec novembra delovno aktivnih približno 944.900 ljudi, kar je bilo približno 5.000 delovno aktivnih ljudi več kot septembra 2025. Mesečna stopnja anketne brezposelnosti je bila po ocenah decembra 5,1-odstotna, enako kot v novembru 2025 ter 1,6 odstotne točke višja kot v decembru 2024. Ocenjeno je bilo, da je bilo v letošnjem decembru anketno brezposelnih približno 55.000 oseb, starih 15–74 let, od tega 51,9 odstotka moških in 48,1 odstotka žensk.

Zadnje četrtnetje 2025 zaključujemo s 2,7-odstotno inflacijo, ki je v primerjavi s decembrom 2024 približno 42 odstotkov višja (1,9 odstotka). K letni inflaciji je še vedno največ prispevala podražitev hrane in brezalkoholnih pijač, kar je za približno polovico prispevalo k letni inflaciji, na medletni ravni pa so se cene omenjenih dobrin okrepile na 7 odstotkov.

Kratkoročni napovedni modeli napovedujejo, da je slovenski BDP zrasel za 0,9 odstotka. Urad za makroekonomske analize in razvoj za Slovenijo v letu 2025 pa sicer napoveduje 1,2-odstotno gospodarsko rast ob nadaljnji rasti domače potrošnje (še posebej nadaljnje rasti zasebne potrošnje), podprte z rastjo plač in socialnih transferjev, ter okrevanja investicij po upadu v letu 2024. Po predvidevanjih Urada za makroekonomske analize in razvoj se bo okrepila zlasti investicijska aktivnost države, ki bo podprta s sredstvi Načrta za okrevanje in odpornost in Sklada za obnovo po poplavih leta 2023. Rast blagovnega izvoza bo po visoki rasti v letu 2024, ki se je v letu 2025 umirila, nekoliko nižja in bo v večji meri sledila rasti tujega povpraševanja. Rast izvoza storitev se bo še pospešila. Največje tveganje za napoved BDP-ja sicer izhaja iz močno povečane negotovosti glede trgovinskih politik, predvsem ZDA in povračilnih ukrepov prizadetih držav.

¹ Vir: Ekonomsko ogledalo 1/2026, UMAR, dostopno na naslovu <https://www.umar.gov.si/publikacije/ekonomsko-ogledalo/publikacija/ekonomsko-ogledalo-1-2026>; 22. 1. 2026 ter Bloomberg Terminal in Economic Forecasts.



10.2 ZAVAROVALSTVO V SLOVENJI IN TRŽNI POLOŽAJ V LETU 2025

Po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja ostaja zavarovalna dejavnost tudi v letu 2025 ena pomembnejših gospodarskih panog. Članice Slovenskega zavarovalnega združenja so v letu 2025 zbrale 3.628 milijonov evrov kosmate obračunane premije, kar je za 33 odstotkov več kot v letu 2024.

Premoženjska zavarovanja predstavljajo 73,1-odstotni delež kosmate obračunane premije v višini 2.651 milijonov evrov (43,9 odstotkov več kot v letu 2024), življenjska zavarovanja pa predstavljajo 26,9-odstotni delež kosmate obračunane premije v višini 977 milijonov evrov (10,4 odstotka več kot v letu 2024).

V letu 2025 so članice Slovenskega zavarovalnega združenja v skupini ostalih zdravstvenih zavarovanj zbrale 79,6 milijona evrov kosmate obračunane premije in glede na leto 2024 realizirale 17,7-odstotno rast. Skupino ostalih zdravstvenih zavarovanj predstavljajo zavarovanja za primer težjih bolezni, operacij, specialističnih storitev ter zdravstvena zavarovanja na potovanjih v tujini.

V letu 2025 je med članicami Slovenskega zavarovalnega združenja Vzajemna:

- na zavarovalnem trgu na desetem mestu z 1,0-odstotnim tržnim deležem,
- na trgu premoženjskih zavarovanj na petem mestu z 1,4-odstotnim tržnim deležem in
- na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj druga največja zavarovalnica s 30,6-odstotnim tržnim deležem.



11 PREGLED POSLOVANJA VZAJEMNE ZAVAROVALNICE PO ZAVAROVALNIH VRSTAH

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

11.1 DODATNA ZDRAVSTVENA ZAVAROVANJA

V sklopu dodatnih zdravstvenih zavarovanj Vzajemna trži:

11.1.1 Zavarovanje za tujino

Zavarovanje za tujino je namenjeno kritju stroškov nujnih zdravstvenih in z njimi povezanih storitev v tujini. Sklenejo ga lahko posamezniki, družine ali skupine, ki poslovno ali turistično potujejo v tujino. Zavarovanci imajo možnost sklenitve kratkoročnega zavarovanja ali celoletnega zavarovanja za tujino – Multitrip, z različnimi zavarovalnimi vsotami. Vsem oblikam zavarovanja se lahko priključita dodatni kritji, in sicer odgovornost na smučišču v tujini in/ali dodatno kritje za primer nezgode v tujini.

11.1.2 Zavarovanje za težje bolezni

Zavarovanje za težje bolezni (individualna in kolektivna oblika) je zdravstveno zavarovanje, namenjeno kritju stroškov povečanih potreb, s katerimi se soočajo posamezniki, če zbolijo za eno od oblik težjih bolezni. Zavarovanju je mogoče priključiti dodatna kritja, ki dopolnjujejo osnovno zavarovanje za težje bolezni (na primer: za preinvazivna rakava obolenja, za težje bolezni otrok, za primer bolnišničnega zdravljenja ali operacije, nadomestila za primer bolniške odsotnosti z dela zaradi bolezni ali nezgode, dodatna nezgodna kritja).

Zavarovanec z izplačano zavarovalnino krije stroške za dodatna zdravljenja (npr. okrevanje v zdravilišču, alternativno zdravljenje ipd.), nego na domu, nadomesti izpad dohodka zaradi odsotnosti z dela ali izboljša kakovost življenja, ki jo je bolezen poslabšala. Namenjeno je aktivni populaciji, zavarovanci pa lahko izbirajo med različnimi zavarovalnimi vsotami.

11.1.3 Zavarovanje Pomoč na domu

Zdravstveno zavarovanje Pomoč na domu je asistenčno zavarovanje za kratkotrajno pomoč na domu, namenjeno predvsem aktivni populaciji. V primeru bolezni ali nezgode posameznika mu pomaga olajšati njegov vsakdanjik ter mu omogoči hitrejšo in brezskrbno okrevanje (npr. pomoč pri gospodinjskih opravilih, pomoč pri opravljanju osnovnih življenjskih potreb ipd.).

Asistenčna mreža, ki deluje po vsej Sloveniji, je v letih trženja tega produkta pridobila mnoge izkušnje in predstavlja zanesljivo pomoč strankam, ko jo potrebujejo.

11.1.4 Zavarovanje Dental

Zavarovanje Dental je zdravstveno zavarovanje, ki ga sestavljata dva paketa (paket Dental in paket Dental Plus). Paket Dental krije stroške preventivnih zobozdravstvenih storitev (na primer: čiščenje zobnega kamna) in raka ustne votline, paket Dental Plus, ki predstavlja nadgradnjo, pa ponuja celovito varnost v primeru potreb po zdravljenju zob ali protetiki.

Zavarovanju Dental je mogoče priključiti dodatno kritje Nezgoda, ki zagotavlja kritje stroškov zobozdravstvenih storitev kot posledica nezgode.

Zobozdravstvene storitve v okviru zavarovanja Dental opravlja Dentalni center Varuh zdravja v Ljubljani.



11.2 VZPOREDNA ZDRAVSTVENA ZAVAROVANJA

V sklopu vzporednih zdravstvenih zavarovanj Vzajemna trži:

11.2.1 Zavarovanje Zdravstvena polica

Zdravstvena polica je sodoben zavarovalniški produkt (individualna in kolektivna oblika), za katero povpraševanje v zadnjih letih strmo raste. Namenjen je organizaciji in kritju stroškov specialističnih zdravstvenih storitev, operativnih posegov, pridobitve drugega mnenja in drugih povezanih storitev. Zavarovanec lahko izbira med štirimi paketi. Prilagojen produkt zavarovancem zagotavlja večjo fleksibilnost ter dostopnost. Za lažji in hitrejši dostop do storitev vsa kritja vključujejo brezplačno asistenco zavarovalnice, ki zagotavlja pomoč pri izbiri izvajalca zdravstvenih storitev v Sloveniji in v tujini ter celovito pomoč zavarovancem na njihovi poti do zdravja. Široka in razvejana mreža izvajalcev doma in v tujini zagotavlja visoke standarde kakovosti in strokovno izvedbo storitev.

Zavarovancem je na voljo tudi storitev Dr. Posvet, varen in zaseben kanal za klepet ali video posvet z zdravnikom.

11.2.2 Zavarovanje Drugo mnenje

Drugo mnenje je zdravstveno zavarovanje, namenjeno kritju stroškov pridobitve drugega zdravniškega mnenja in posvetovalnega obiska pri zdravniku, in sicer za primere operativnih posegov ali bolezni. Zavarovanec tako lahko preveri ustreznost načrtovanega operativnega posega zaradi težje bolezni ali nezgode oziroma odpravi dvome v primeru diagnoze ali zdravljenja malignega raka, možganske kapi ali srčnega infarkta. Pomaga razumeti nadaljnje možnosti zdravljenja.

Drugo mnenje tako obsega komentar postavljene diagnoze, postopka zdravljenja in morebitna priporočila, posvetovalni obisk pri Vzajemninem pogodbenem zdravniku (pred ali po pridobljenem drugem zdravniškem mnenju) in brezplačno asistenco za lažje uveljavljanje zavarovanja.

11.2.3 Zavarovanje E-zdravnik

Zavarovanje E-zdravnik je zdravstveno zavarovanje, ki zagotavlja organizacijo in kritje zdravstvenih storitev na daljavo. Stranka lahko s storitvijo prek video ali telefonskega posveta hitro dostopa do zdravnika. Zavarovanje v primeru bolezni ali nezgode zagotavlja dostop do zdravnika splošne oziroma družinske medicine iz naše pogodbene mreže. Koriščenje zavarovanja je omogočeno brez čakalne dobe, tudi za predobstoječa zdravstvena stanja.

11.2.4 Zavarovanje Zdravila

Zavarovanje Zdravila (individualna in kolektivna oblika) je zdravstveno zavarovanje, namenjeno kritju stroškov zdravil, izdanih na beli, samoplačniški recept, in predstavlja nadgradnjo naših obstoječih zavarovanj. Poleg zdravil zavarovanje krije tudi storitev Dr. Posvet.

11.3 NEZGODNA ZAVAROVANJA

V sklopu nezgodnih zavarovanj Vzajemna trži produkte:

11.3.1 Nezgodno zavarovanje

Inovativna ponudba različnih kritij v okviru individualnih nezgodnih zavarovanj omogoča izbiro pravih kritij za vsako stranko. Zavarovanja lahko vključujejo klasična zavarovalna kritja, kot so za primer nezgodne smrti in trajne invalidnosti ter cela vrsta drugih nezgodnih kritij (stroški medicinskih pripomočkov, stroški preureditve bivalnih prostorov, enkratno nadomestilo za bolnišnično zdravljenje, zlom kosti itd.). Poleg individualne oblike je omogočena tudi sklenitev družinske oblike nezgodnega zavarovanja.



Poleg individualnega nezgodnega zavarovanja trži Vzajemna tudi različne oblike kolektivnih nezgodnih zavarovanj. Kolektivno nezgodno zavarovanje je namenjeno predvsem skupinam (podjetjem, organizacijam itd.) in je, zaradi vključitve večjega števila oseb, praviloma cenovno ugodnejše od individualnega nezgodnega zavarovanja.

11.3.2 Nezgodno zavarovanje otrok in mladine

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

11.3.3 Nezgodno zavarovanje starejših

Nezgodno zavarovanje starejših je zavarovanje za primer nezgode, prilagojeno starejšim zavarovancem. Oblikovano je kot vseživljenjsko zavarovanje, kar pomeni, da datum prenehanja zavarovanja ni vnaprej določen, zavarovancem pa omogoča ustrezno finančno varnost za ves čas trajanja zavarovanja. Na voljo je več različnih paketov.

11.4 DRUGA ŠKODNA ZAVAROVANJA

V sklopu drugih škodnih zavarovanj Vzajemna trži produkt:

11.4.1 Zavarovanje za male živali

Zavarovanje za male živali je namenjeno kritju stroškov veterinarskih storitev v primeru bolezni ali nezgode male živali, kritje odgovornosti lastnika male živali za škodo na osebah ali stvareh ter pravna zaščita lastnika male živali. Lastniki psov in mačk lahko izbirajo med tremi paketi in zavarovanju lahko priključijo dodatno kritje za primer pogina male živali. Zavarovanje nudi tudi asistenčno storitev – veterinarski posvet na daljavo. Prek video povezave se lastnik male živali lahko z veterinarjem posvetuje o zdravstvenem stanju zavarovane živali.



12 FINANČNI REZULTAT

Tabela 6: Finančni rezultat Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	leto 2025	leto 2024	leto 2025	leto 2024
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	33.844.373	30.302.349	33.848.083	30.262.585
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-28.310.889	-25.845.126	-29.696.698	-26.231.320
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-349.826	-412.961	-348.855	-412.961
Rezultat iz zavarovalnih poslov	5.183.658	4.044.262	3.802.531	3.618.304
B. Rezultat iz naložbenja				
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	1.031.711	845.118	1.054.101	861.269
2. Prihodki iz dividend	135.435	54.103	135.435	54.103
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:	-1.963.391	-776.988	-1.963.391	-776.988
– ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	41.779	9.303	41.779	9.303
– merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.005.170	-786.291	-2.005.170	-786.291
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-2.257	1.073	-2.457	837
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	445.991	100.409	445.991	100.409
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	-352.511	223.715	-330.321	239.630
C. Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb				
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	360.610	1.315.068	323.077	1.285.746
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-10.741	36.484	-11.712	36.484
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	349.869	1.351.552	311.365	1.322.230
Č. Drugi prihodki in odhodki	-6.586.275	-7.130.357	-5.746.967	-6.991.587
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	-70.239	158.505	519.814	472.360
- drugi poslovni prihodki	10.755.737	8.889.846	633.324	735.973
- drugi poslovni odhodki	-10.825.975	-8.731.341	-113.510	-263.613
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-88.571	-106.228	-1.858	-3.605
3. Nepripisljivi stroški	-6.888.875	-7.562.871	-6.905.759	-7.584.344
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	0	-5.323	0	0
5. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-19.059	-83.422	224.962	-343.318
6. Čisti drugi prihodki in odhodki	480.470	468.983	415.874	467.320
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.405.258	-1.510.828	-1.963.393	-1.811.424
Davek od dohodka pravnih oseb	-43.900	-26.914	0	0
Sprememba odloženih davkov	274.538	-77.847	0	0
Prihodek/(Odhodek) za davek	230.638	-104.761	0	0
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.174.620	-1.615.588	-1.963.393	-1.811.424
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-1.178.188	-1.638.355	-1.963.393	-1.811.424
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	3.569	22.767	0	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	0	0	0	0



Rezultat iz zavarovalnih poslov

Rezultat iz zavarovalnih storitev za Skupino Vzajemna je v letu 2025 znašal 5.533.484 evrov, čisti rezultat iz zavarovalnih poslov pa 5.183.658 evrov. Rezultat iz zavarovalnih poslov Skupine Vzajemna se od rezultata Vzajemne razlikuje zaradi izločitev medsebojnega poslovanja znotraj Skupine.

Rezultat iz zavarovalnih storitev Vzajemne je v letu 2025 znašal 4.151.386 evrov, čisti rezultat iz zavarovalnih poslov pa 3.802.531 evrov. Prihodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 33.848.083 evrov; največji del predstavlja sklop zdravstvenih zavarovanj v višini 14.460.879 evrov (Zdravstvena polica skupaj z Zdravstveno polico Hrvaška 10.594.905 evrov, Kolektivna zdravstvena polica 2.828.594 evrov ter Zavarovanje Specialisti Senior 1.037.380 evrov), sledi sklop nezgod (Nezgodno zavarovanje, Nezgoda za starejše, Kolektivna nezgoda ter Otroška nezgoda) v višini 10.046.615 evrov. Tem sledi sklop zavarovanj za tujino 4.025.507 evrov ter sklop težjih bolezni v višini 3.815.140 evrov.

Odhodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 29.696.698 evrov. Največji del predstavlja sklop zdravstvenih zavarovanj v višini 15.289.306 evrov. Sledi sklop nezgod z 5.573.909 evrov odhodkov, nato zavarovanja za tujino z 4.645.618 evrov ter zavarovanja za težje bolezni v višini 3.127.763 evrov.

Rezultat iz pozavarovalnih storitev za Skupino Vzajemna je v letu 2025 znašal -349.826 evrov, za Vzajemno pa -348.855 evrov.

Rezultat iz naložbenja

Skupni donos naložb se je v letu 2025 znižal glede na leto 2024. Vzajemna je v letu 2025 zamenjala del obvezniškega portfelja, za namen usklajevanja ročnosti finančnih sredstev z zavarovalnimi obveznostmi, kot posledica preoblikovanja družbe, posledično je s tem prodala obveznice z najnižjo letno donosnostjo ter kupila obveznice z višjo letno donosnostjo in ustrežnejšo ročnostjo. Ob prodaji obveznic je Vzajemna realizirala kratkoročno izgubo, ki pa jo bo pokrila že v nekaj letih iz naslova višjih letnih obrestnih prihodkov novo kupljenih naložb.

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne izhajajo predvsem iz naslova spremembe v obrestni meri (v višini 373.752 evrov za Skupino Vzajemna ter 371.922 evrov za Vzajemno) in manjšega dela natečenih obresti (v višini -23.883 evrov za Skupino Vzajemna ter -60.556 evrov za Vzajemno).

Drugi prihodki in odhodki

Neto učinek drugih prihodkov ter odhodkov je v letu 2025 v Skupini znašal -6.586.275 evrov in v Vzajemni -5.746.967 evrov. V primerjavi z letom 2024 je bilo v Skupini realizirano 7,6-odstotno zmanjšanje in v Vzajemni 17,8-odstotno zmanjšanje.

Največji delež odhodkov predstavljajo nepripisljivi stroški. Le-ti so na ravni Skupine in Vzajemne v letu 2025 nižji zaradi optimizacije stroškov poslovanja in dodatnih stroškov vezanih na preoblikovanje, ki jih je imela Vzajemna v letu 2024.



13 FINANČNI POLOŽAJ

Tabela 7: Finančni položaj Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA				
A. Opredmetena osnovna sredstva	11.650.660	12.271.734	6.168.791	7.213.929
B. Naložbene nepremičnine	1.598.093	770.519	1.598.093	770.519
C. Pravica do uporabe sredstev	1.362.968	1.215.872	384.089	384.746
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	5.880.940	5.556.834	1.673.472	1.363.704
D. Odložene terjatve za davek	114.903	0	0	0
E. Naložbe v odvisne družbe	0	0	5.617.782	5.185.817
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	125.494	104.482	120.469	120.469
G. Finančne naložbe, merjene po:	79.138.062	99.737.155	79.937.003	100.250.522
– poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	67.695.149	85.991.635	67.695.149	85.991.635
– odplačni vrednosti	3.006.020	6.006.020	3.825.933	6.540.336
– poštene vrednosti preko poslovnega izida	8.436.894	7.739.501	8.415.922	7.718.552
H. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	1.729.639	718.993	348.048	37.100
I. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	848.130	830.693	848.130	830.693
J. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	7.776	26.716	0	0
K. Druge terjatve	558.589	609.461	187.468	154.857
L. Denar in denarni ustrezniki	2.252.089	1.191.641	1.990.427	820.054
M. Druga sredstva	381.454	822.510	218.312	685.714
SKUPAJ SREDSTVA	105.648.798	123.856.611	99.092.084	117.818.124
KAPITAL				
A. Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750	73.501.750	73.501.750
B. Kapitalske rezerve	6.938.457	8.749.881	6.938.457	8.749.881
C. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.659.879	-5.919.094	-2.640.815	-5.912.066
Č. Zadržani dobički preteklih let	465.608	703.734	0	0
D. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.159.409	-1.694.098	-1.963.393	-1.811.424
SKUPAJ KAPITAL	77.086.528	75.341.573	75.836.000	74.528.141
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	77.086.528	75.342.173	75.836.000	74.528.141
Kapital neobvladujočih deležev	0	-600	0	0
OBVEZNOSTI				
A. Odložene obveznosti za davek	0	171.900	24.936	32.292
B. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	12.928.375	15.133.747	13.491.962	15.800.665
C. Rezervacije	1.318.390	25.151.001	1.005.383	24.855.998
Č. Obveznosti iz najemov	1.235.900	1.159.659	395.677	414.048
D. Druge finančne obveznosti	9.363.025	3.170.667	6.473.243	0
E. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	25.028	0	0	0
F. Druge obveznosti	3.691.552	3.728.065	1.864.884	2.186.980
SKUPAJ OBVEZNOSTI	28.562.270	48.515.038	23.256.084	43.289.983
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	105.648.798	123.856.611	99.092.084	117.818.124



Finančne naložbe

Največji delež sredstev na dan, 31. decembra 2025, predstavljajo finančne naložbe, in sicer za Skupino Vzajemna 74,9 odstotka in za Vzajemno 80,7 odstotka sredstev. Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna se je v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 znižal za 20.599.093 evrov. Vrednost portfelja naložb se je v letu 2025 znižala predvsem zaradi zagotavljanja sredstev za izplačila deležev upravičencev pri preoblikovanju zavarovalnice v delniško družbo.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva v Skupini Vzajemna so na dan, 31. decembra 2025, znašala 11.650.660 evrov in v Vzajemni 6.168.791 evrov. V letu 2025 je Vzajemna v okviru nadaljevanja reorganizacije poslovanja zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja prodala poslovne prostore v Ravnah na Koroškem, del poslovnih prostorov na Mali ulici 5 v Ljubljani pa je prenehala uporabljati za lastno dejavnost in jih oddala v najem (prenos na naložbene nepremičnine).

Neopredmetena sredstva in dobro ime

Neopredmetena sredstva Skupine Vzajemna so na dan, 31. decembra 2025, znašala 5.880.940 evrov, od tega dobro ime 4.171.800 evrov. Stanje neopredmetenih sredstev Vzajemne na dan, 31. decembra 2024, znaša 1.673.472 evrov.

Odložene terjatve za davek

V zadnjih treh letih je Vzajemna v davčnem obračunu ugotovila davčno izgubo, zaradi katere tudi ni izkoristila davčnih olajšav. Vzajemna je konec leta 2025 ocenila, da na podlagi srednjeročnih načrtov v bližnji prihodnosti ne bo realizirala dovolj obdavčljivega dobička, v breme katerega bi bilo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike, neizkoriščeno davčno izgubo in neizrabljene davčne dobropise, zato je odložene terjatve za davek 31. decembra 2025 odpravila. Na ravni Skupine Vzajemna so na dan, 31. decembra 2025, oblikovane odložene terjatve za davek iz konsolidacijskih prilagoditev.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva Skupine Vzajemna, so na dan, 31. decembra 2025, znašale 1.729.639 evrov. Od tega 1.429.814 evrov predstavljajo denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva, -4.528.601 evrov sredstva za nastale zahtevke, 4.941.258 evrov sredstva za preostalo kritje in -112.833 evrov sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva Vzajemne, so na dan, 31. decembra 2025, znašale 348.048 evrov. Od tega 505.302 evrov predstavljajo denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva, -4.133.510 evrov sredstva za nastale zahtevke, 4.077.167 evrov sredstva za preostalo kritje in -100.911 evrov sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila.

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva, so enaka za Skupino Vzajemna in za Vzajemno. Na dan, 31. decembra 2025, so znašala 848.130 evrov, pri čemer celotni znesek predstavljajo sredstva za nastale zahtevke.

Kapital

Kapital Skupine Vzajemna na dan, 31. decembra 2025, znaša 77.086.528 evrov, kapital Vzajemne pa 75.836.000 evrov.



Osnovni kapital Vzajemne delniške družbe je razdeljen na 73.501.750 navadnih delnic. Nominalni znesek ene delnice znaša en evro. Delnice so bile izdane v postopku statusnega preoblikovanja Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo, skladno z ZSPVZZ.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Skupine Vzajemna, so na dan, 31. decembra 2025, znašale 12.928.375 evrov. Od tega 5.311.424 evrov predstavljajo obveznosti za nastale zahtevke, 7.607.904 evrov obveznosti za preostalo kritje, -69.792 evrov denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti in 78.840 evrov obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Vzajemne, so na dan, 31. decembra 2025, znašale 13.491.962 evrov. Od tega 5.916.395 evrov predstavljajo obveznosti za nastale zahtevke, 7.521.952 evrov obveznosti za preostalo kritje, -37.147 evrov denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti in 90.762 evrov obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila.

Rezervacije

Rezervacije so na dan, 31. decembra 2025, znašale 1.318.390 evrov v Skupini Vzajemna in 1.005.383 evrov v Vzajemni. Vzajemna je imela konec leta 2024 oblikovane rezervacije za poplačilo deležev v višini 22.218.614 evrov za upravičence deležev, pri preoblikovanju katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov, in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne. Po sprejemu sklepa skupščine o določitvi osnovnega kapitala in številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, so bile rezervacije preoblikovane v finančne obveznosti za izplačilo deležev.

Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna so na dan 31. decembra 2025, v Skupini Vzajemna znašale 9.363.025 evrov in 6.473.243 evrov v Vzajemni. Med druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna so uvrščene obveznosti Vzajemne za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ, obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel, d. o. o., obveznosti za prejeta posojila in obveznosti iz razdelitve poslovnega izida odvisne družbe.



14 NALOŽBENA POLITIKA IN STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB

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

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

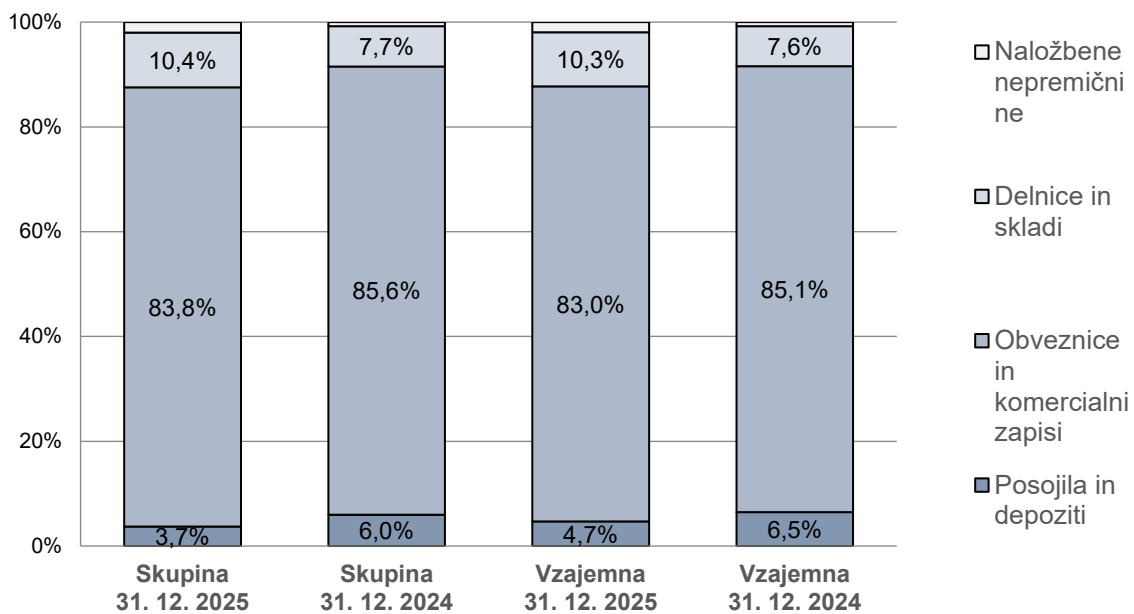
Tabela 8: Struktura naložb

Vrsta naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Posojila in depoziti	3.006.020	6.006.020	3.825.933	6.540.336
Obveznice in komercialni zapisi	67.695.149	85.991.635	67.695.149	85.991.635
Delnice in skladi	8.436.894	7.739.501	8.415.922	7.718.552
Skupaj finančne naložbe	79.138.062	99.737.155	79.937.003	100.250.522
Naložbene nepremičnine	1.598.093	770.519	1.598.093	770.519
Skupaj vse naložbe	80.736.155	100.507.674	81.535.096	101.021.041

Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna je na dan, 31. decembra 2025, znašal 80.736.155 evrov, portfelj Vzajemne pa 81.535.096 evrov. Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna se je v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 znižal za 19.771.519 evrov. Vrednost portfelja naložb se je v letu 2025 znižala predvsem zaradi zagotavljanja sredstev za izplačila deležev upravičencev pri preoblikovanju zavarovalnice v delniško družbo.

Vzajemna je pri investiranju v dolžniške vrednostne papirje poleg donosnosti naložb posebno pozornost posvečala obvladovanju obrestnega tveganja, kreditnega tveganja, likvidnostnega tveganja in tveganja koncentracije. Z razpršitvijo naložb med različne izdajatelje iz več držav, ohranjanjem povprečne zapadlosti obveznic in povprečne bonitetne ocene obveznic v letu 2025 je Vzajemna tržna tveganja, ki izhajajo iz portfelja dolžniških vrednostnih papirjev, ohranila na zmernih ravneh.

Razmerja strukturnih deležev so se v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 malenkost spremenila. Strukturna deleža delnic in skladov ter naložbenih nepremičnin sta se povežala na račun nižjega strukturnega deleža posojil in depozitov ter obveznic in komercialnih zapisov.

**Slika 9: Delež v strukturi naložb**



15 UPRAVLJANJE TVEGANJ

15.1 SISTEM UPRAVLJANJA TVEGANJ

Sistem upravljanja tveganj je sestavni del sistema internega upravljanja Skupine Vzajemna in Vzajemne. Njegovi ključni elementi so zapisani v Strategiji in Politiki upravljanja tveganj Vzajemne.

Strategija upravljanja tveganj obsega vizijo, poslanstvo in strateške cilje upravljanja tveganj in opredeljuje razvoj sistema upravljanja tveganj po pomembnejših skupinah tveganj, ki so identificirane v Registru tveganj. V Strategiji je opredeljen apetit do tveganja, ki predstavlja najvišjo raven tveganja, ki sta ga Skupina Vzajemna in Vzajemna pripravljene sprejeti pri doseganju zastavljenih poslovnih ciljev in je izhodiščna točka za ključne strateške, naložbene in vse druge pomembne odločitve.

Apetit do tveganja se praviloma spreminja le v primeru pomembnih sprememb v finančnem položaju zavarovalnice, v razmerah na trgu ali v primeru spremembe strategije. Ustrezno se uporabi za oblikovanje limitnega sistema, ki ovrednoti ravni 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. Okvir za celovito in učinkovito upravljanje tveganj sledi načelom in smernicam mednarodnega standarda ISO 31000.

Ključni cilji sistema upravljanja tveganj so zlasti:

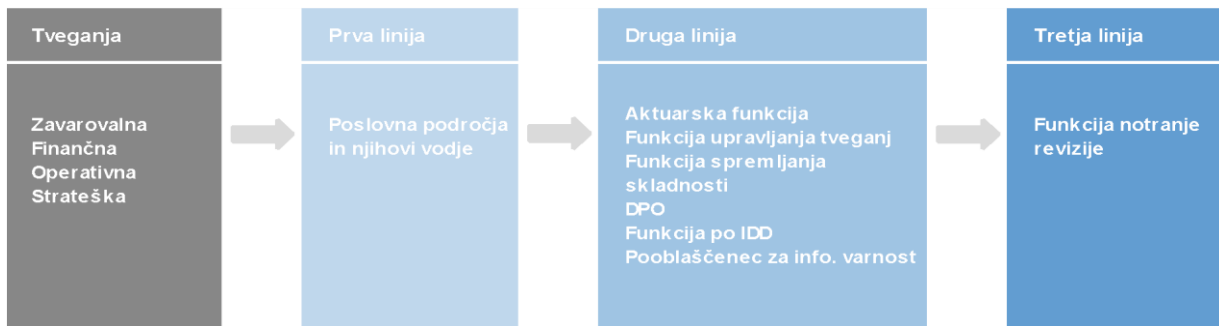
- ohraniti finančno stabilnost Skupine Vzajemna in Vzajemne ob primerni višini kapitala in zagotoviti izpolnjevanje obveznosti njenim zavarovancem in poslovnim partnerjem,
- ščititi ugled Skupine Vzajemna in Vzajemne,
- razvijati sistem upravljanja tveganj in izboljševati zavedanje zaposlenih o upravljanju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

Sistem upravljanja tveganj v Skupini Vzajemna in 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 poslovanja (vključno s pooblaščenecem za varstvo osebnih podatkov in nosilec funkcije po IDD), nosilec aktuarske funkcije 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.

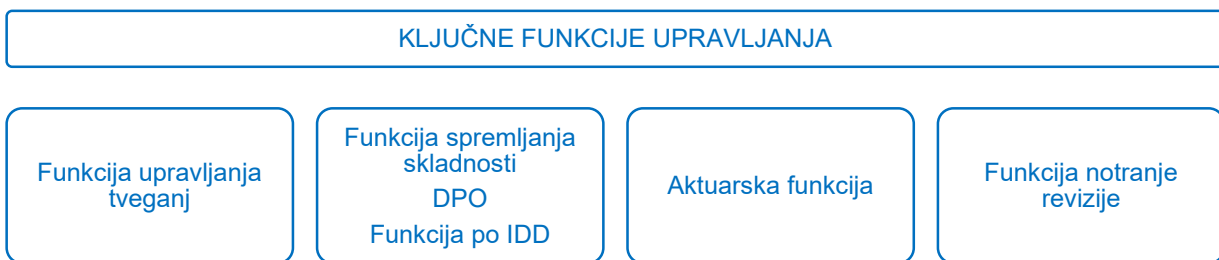


Slika 10: Model treh linij



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. Njihovo delovanje, vloge in odgovornosti so opredeljene v ustreznih politikah, poleg tega so vzpostavljeni postopki rednega internega poročanja vseh ključnih funkcij.

Slika 11: Štiri ključne funkcije upravljanja Vzajemne



Funkcija upravljanja tveganj je odgovorna za razvoj okvira sistema upravljanja tveganj, za koordinacijo aktivnosti, povezanih s tveganji, in zagotavljanje pravilne implementacije in izvajanja politike ter strategije upravljanja tveganj. Poleg tega nadzoruje sistem upravljanja in splošni profil tveganj zavarovalnice (vključno s tveganji glede trajnosti) ter koordinira proces poročanja regulatorju. Razvija metodologije upravljanja tveganj po posvetu z odborom za upravljanje tveganj, z nadzorom pa zagotavlja skupen pregled profila tveganj. Funkcija upravljanja tveganj poroča upravi o izpostavljenosti tveganjem in ji 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) ter pooblaščenko za varstvo osebnih podatkov.

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.

15.2 PROCES UPRAVLJANJA TVEGANJ

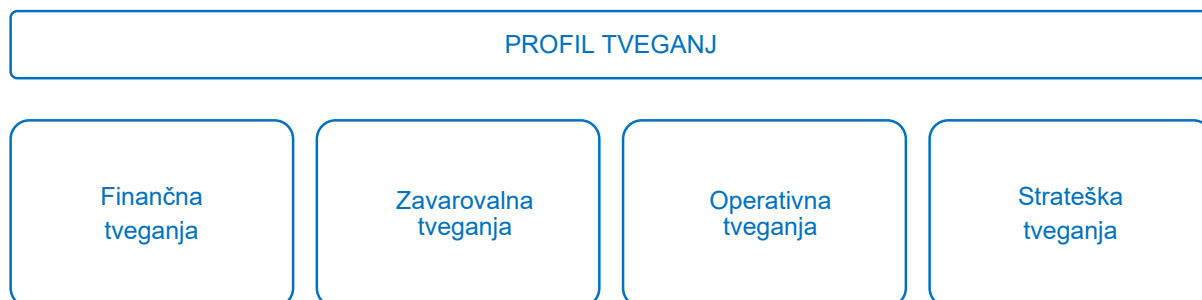
Ocenjevanje tveganj sestavljajo identifikacija, analiza in ovrednotenje tveganj. Rezultat ocenjevanja tveganj je Register tveganj, ki zajema najpomembnejša tveganja in ukrepe za njihovo upravljanje ter obvladovanje.

Register tveganj se osvežuje najmanj enkrat letno. Za pomembnejša tveganja iz Registra tveganj so v okviru limitnega sistema opredeljeni ključni kazalniki tveganj oziroma mere tveganj, ki se jih redno spremlja in skupaj z morebitnimi neželenimi dogodki in predvidenimi ukrepi posreduje upravi v okviru četrletnega poročila o tveganjih.

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 identifikacijo novih tveganj in spremljanje ključnih tveganj na svojem področju ter za vzpostavitev učinkovitih in delujočih notranjih kontrol in ukrepov. Vsi zaposleni morajo razumeti naravo tveganj in upravljati tveganja na svojem področju dela.

15.3 PROFIL TVEGANJ

Slika 12: Glavne vrste tveganj Vzajemne



Vzajemna je pri svojem poslovanju izpostavljena zavarovalnim, finančnim, operativnim in strateškim tveganjem. Podrobnosti glede ciljev, usmeritev in postopkov za obvladovanje tveganj ter metode, ki se uporabljajo za merjenje posameznih tveganjih so navedene v računovodskem delu poročila v Poglavlju 24 Upravljanje tveganj.

15.4 PROCES LASTNE OCENE TVEGANJA 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.

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: zahtevani solventnostni kapital (SCR), popravek zaradi neprimernosti standardne formule, ocena sredstev za pokrivanje tveganj, ki niso vključena v standardni formuli in 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. 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.

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

15.5 SISTEM NEPREKINJENEGA POSLOVANJA

Vzajemna ima vzpostavljen sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja. Osnovna izhodišča za zagotavljanje neprekinjenosti poslovanja v Vzajemni so opredeljena v Strategiji izvajanja neprekinjenega poslovanja. Strategija obsega zagotavljanje neprekinjenega delovanja poslovnih procesov, informacijskega sistema Vzajemne in komunikacijskih kanalov, zagotavljanje storitev zunanjih izvajalcev, vključuje pa tudi načrte v primeru motenj (prekinitev) delovnih procesov ali neuporabnosti posameznih prostorov (lokacij).

Obvladovanje zagotavljanja neprekinjenosti poslovanja je stalen proces, ki je del celovitega obvladovanja vseh vrst tveganj pri poslovanju zavarovalnice in ki ga je zavarovalnica dolžna izvajati skladno z zakonodajo. Proces zagotavljanja neprekinjenosti poslovanja pomeni pripravljenost zavarovalnice na morebitno uresničenje raznih vrst groženj in tveganj s pomočjo vnaprej pripravljenih in preizkušenih ustreznih preventivnih in kurativnih ukrepov ter aktivnosti za primere napak in katastrof.

Proces zagotavljanja sistema neprekinjenega poslovanja, predvsem pa analizo tveganj in analizo vplivov na poslovne procese zavarovalnice, se praviloma enkrat letno osvežuje in usklajuje v skladu s spremembami v poslovnih zahtevah zavarovalnice, grožnjah in tveganjih ter organizacijskih spremembah v zavarovalnici.

Vzajemna je v letu 2025 izvedla načrtovano testiranje načrtov za neprekinjeno poslovanje.

15.6 POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU VZAJEMNE

Vzajemna je v letu 2025 ponovno pripravila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne, ki zajema informacije glede poslovanja in uspešnosti, sistema upravljanja, profila tveganj, vrednotenja za namene solventnosti in upravljanja kapitala v obdobju poročanja. Poročilo ima predpisano strukturo in je dopolnjeno z obrazci za poročanje kvantitativnih podatkov. Poročilo je predmet pregleda zunanjega revizorja. Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne je javno dostopno na spletni strani Vzajemne.



15.7 NADALJNI RAZVOJ SISTEMA UPRAVLJANJA TVEGANJ

Ključni poudarek v letu 2025 je bil na ustreznem spremljanju tveganj in upravljanju s kapitalsko ustreznostjo, zlasti v povezavi z zakonskimi spremembami (ZZVZZ-T, ZSPVZZ). Vzajemna je v letu 2025 na področju upravljanja s tveganji pozornost namenila prilagoditvi profila tveganj, ki izhaja iz spremenjenih okoliščin poslovanja, zmanjšanja obsega poslovanja, statusnega preoblikovanja zavarovalnice, tudi v povezavi z vstopom na organiziran delniški trg, ter ključnih zahtev Uredbe (EU) 2022/2554 o digitalni operativni odpornosti finančnega sektorja.

Vzajemna bo v letu 2026 pozornost namenila pripravam na implementacijo regulatornih novosti, ki jih prinaša revizija režima Solventnosti II, ključnim zahtevam Uredbe (EU) 2022/2554, oceni tveganja trajnostnosti ter ostalim nadzorniškim prioritetam za leto 2026.

15.8 VARSTVO OSEBNIH PODATKOV

Vzajemna se zaveda pomena zasebnosti in ima vzpostavljen trden sistem upravljanja s področjem varstva osebnih podatkov.

Za zagotovitev dosledne in visoke ravni varstva osebnih podatkov ima Vzajemna oblikovana ustrezna pravila, politike in postopke, urejene pogodbene odnose z obdelovalci ter vzpostavljene tehnične in organizacijske ukrepe za zaščito osebnih podatkov. Pri obdelavah osebnih podatkov se upošteva vsa temeljna načela, podatke se obdeluje zakonito in pošteno ter se trudi za ustrezno informiranost in upoštevanje vidika posameznika. Poseben poudarek se namenja varstvu posebnih vrst osebnih podatkov.

Z namenom spremljanja notranje skladnosti s predpisi o varstvu podatkov ter izvajanja izobraževalnih in svetovalnih nalog je vzpostavljena neodvisna funkcija pooblaščenih osebe za varstvo osebnih podatkov, katere prednosti se kažejo zlasti v dvigu pomena in večji osredotočenosti na varstvo osebnih podatkov, v stalnosti nadzora in preventivi. Pooblaščenca oseba za varstvo osebnih podatkov načrtuje in spremlja aktivnosti ter o napredku in tveganjih poroča neposredno upravi.

15.9 NOTRANJE REVIDIRANJE

Služba za notranje revidiranje ima pomembno vlogo pri prepoznavanju in obvladovanju tveganj v Vzajemni zdravstveni zavarovalnici d. d. Organizirana je kot štabna služba. Notranje revidiranje je pri izvajanju poslov dajanja zagotovil in storitev svetovanja usmerjeno v podporo naslednjih splošnih ciljev zavarovalnice:

- urejeno, gospodarno, učinkovito in uspešno poslovanje, skladno s strateško zastavljenimi cilji in poslovnimi politikami,
- varovanje ugleda in trajnostnega razvoja zavarovalnice,
- uspešno upravljanje tveganj tako v smislu »neželenih dogodkov« kot tudi v smislu »neizkoriščenih priložnosti«,
- krepitev sredstev ter varovanje sredstev pred izgubo zaradi malomarnosti, zlorab, slabega gospodarjenja, napak, poneverb in drugih nepravilnosti,
- poslovanje, skladno z zakonskimi in drugimi predpisi, usmeritvami, notranjimi pravili organizacije in navodili poslovodstva ter pogodbami, in
- zagotavljanje zanesljivih ter neoporečnih računovodskih in drugih podatkov ter informacij in resnično ter pošteno prikazovanje teh podatkov.

Služba za notranje revidiranje je v letu 2025 izvajala aktivnosti na podlagi letnega načrta dela za leto 2025, ki ga je sprejela uprava zavarovalnice ob pridobljenem soglasju nadzornega sveta.



V letu 2025 je služba izvajala revizijske preglede s področij, ki so bila na podlagi ocene tveganj prepoznana kot bolj tvegana, ali pa so bile zaznane potrebe z vidikov optimizacije poslovnih procesov ter celovite pokritosti (ključnih) poslovnih področij z revizijskimi storitvami. Izvedla je enajst rednih revizijskih pregledov. Na podlagi izvedenih revizijskih pregledov so bila podana priporočila za optimiziranje ter izboljšanje delovanja notranjih kontrol z namenom doseganja poslovnih ciljev zavarovalnice.

Služba za notranje revidiranje je izvajala posle neformalnega in formalnega svetovanja, spremljala in preverjala uresničevanje priporočil, tekoče spremljala poslovanje zavarovalnice in izpostavljala tveganja tudi za namen priprave podlag načrtu dela za leto 2026, sodelovala z revizijsko družbo za namen zaključka revizije za leto 2024 ter izvedbo revizije za leto 2025, skrbela za koordinacijo med zunanjimi revizorji ter odgovornimi zaposlenimi na Vzajemni in sodelovala s ključnimi funkcijami v zavarovalnici.

Z udeležbo na različnih strokovnih konferencah, delavnicah in seminarjih, ki jih je organiziral Slovenski inštitut za revizijo ter druge zunanje strokovne organizacij, je bilo zagotovljeno strokovno izpopolnjevanje službe.



16 TRŽENJSKE IN RAZVOJNE AKTIVNOSTI

16.1 TRŽENJSKE IN PRODAJNE AKTIVNOSTI

Vzajemna je v letu 2025 izvajala multikanalno prodajno strategijo; trženjske aktivnosti je izvajala preko lastne prodajne mreže ter zunanje mreže zastopnikov in posrednikov. V okviru Sektorja za trženje so delovale štiri poslovne enote: Poslovna enota Zahod, Poslovna enota Vzhod, Poslovna enota za zunanjo prodajno mrežo in Poslovna enota za pravne osebe.

Predvsem v prvem polletju leta 2025 je Vzajemna v okviru aktivnosti preoblikovanja v delniško družbo izvajala trženjske aktivnosti za sklepanje zavarovanja iz ekskluzivne ponudbe, t. i. Nezgodno zdravstveni paket. Zavarovanje je bilo mogoče skleniti prek vseh prodajnih poti; ponudba za sklenitev zavarovanja je bila tudi priloga obvestilu upravičencev iz naslova preoblikovanja. Zavarovanje je bilo namenjeno široki ciljni skupini, in sicer vsem v starosti nad 18 let. Znotraj celotne skupine je zavarovalnica iz naslova sklenitev omenjenega paketa realizirala pomembno velik obseg realizacije nezgodnih zavarovanj.

V okviru zdravstvenih zavarovanj je zavarovalnica velik del trženjskih aktivnosti v letu 2025 usmerjala v trženje zavarovanja Zdravstvena polica, ki omogoča hiter dostop ter kritje zdravstvenih storitev izven javne zdravstvene mreže. Pri tem zavarovalnica zasleduje celovito rešitev za stranke – to je sklepanje zavarovanj s kritji iz naslova specialistov in iz operativnih posegov. Vzajemna je v letu 2025 izvedla tudi aktivnosti dviga premije na obstoječem portfelju zavarovanj Zdravstvena polica, in sicer glede na skadenco zavarovalnih polic. V drugem polletju je zavarovalnica prodajne aktivnosti podprla tudi s produktno oglaševalsko kampanjo.

Vzajemna je tržila tudi zavarovanja za težje bolezni, katera zavarovancem prinašajo večjo finančno varnost v primeru nastopa težje bolezni. Zavarovalci so ob sklenitvi zavarovanja prejeli tudi ugodnost (brezplačno zavarovanje E-zdravnik za prvo zavarovalno leto).

Pri trženju zavarovanj za tujino je bila Vzajemna usmerjena na dve ciljni skupini: prva ciljna skupina so zavarovalci, ki so si urejali obnovo oziroma novo sklenitev letnega zavarovanja Multitrip, druga ciljna skupina pa so bili ostali zavarovalci, ki so si za potovanje v tujino urejali kratkotrajno zdravstveno zavarovanje za tujino, ter tujci, ki so potrebovali ustrezno zdravstveno zavarovanje za čas bivanja oziroma bivanja in dela v naši državi.

Na segmentu pravnih oseb zavarovalnica trži kolektivne oblike zavarovanj. Podjetja nastopijo v vlogi zavarovalca oziroma zavarovalca in plačnika ter omogočajo zaposlenim ureditev nezgodnih in zdravstvenih kritij z ugodnejšo premijo. Poleg kolektivnih zavarovanj v podjetjih Vzajemna trži tudi zavarovanja za tujino (kratkoročna in Multitrip).

Ključna prodajna pot na Vzajemni je lastna prodajna mreža, ki se pri izvajanju trženjskih aktivnosti usmerja predvsem na B2C² segment. Poslovna enota za pravne osebe se usmerja na delo s podjetji (B2B segment) in posredniki ter javne razpise, poslovna enota za zunanjo prodajno mrežo pa na delo z zavarovalno zastopniškimi družbami in turističnimi agencijami.

Sklepanje zavarovanj Vzajemna izvaja tudi prek sodelavcev v Oddelku center za stranke, kjer del ekipe zasleduje prodajne cilje. Oddelek center za stranke ima namreč pomembno vlogo pri zagotavljanju servisa v odnosu do strank.

² B2C = trženje usmerjeno v končne potrošnike



Vzajemna je tudi v letu 2025 nadaljevala z aktivnostmi iz naslova programa zvestobe Varuh zdravja, in sicer so to aktivnosti vključevanja v brezplačni program in aktivnosti nagrajevanja zvestobe. Članom programa zvestobe Varuh zdravja, poleg koriščenja različnih ugodnosti, Vzajemna omogoča koriščenje dobroimetij ob sklenitvi novih zavarovanj oziroma drugih ugodnosti glede na število točk, ki jih z že sklenjenimi zavarovanji člani programa zberejo. Vzajemna skozi vse leto spodbuja k skrbi za zdravje in dobro počutje članov Varuha zdravja z različnimi aktivnostmi s področja zdravja, rekreacije in sprostitev.

16.2 RAZVOJNE AKTIVNOSTI NA PODROČJU ZAVAROVANJ IN STORITEV

Nezgodno zdravstveno zavarovanje (Nezgodno zdravstveni paket)

Januarja 2025 je Vzajemna na trg lansirala nov produkt Nezgodno zdravstveno zavarovanje. Novo zavarovanje je bilo prvič ponujeno zavarovancem ob priložnosti obveščanja zavarovancev (članov) o višini deleža ob preoblikovanju Vzajemne. Zavarovanje sicer lahko sklenejo tudi ostale osebe, ki imajo interes za sklenitev takšnega zavarovanja.

Nezgodno zdravstveno zavarovanje vključuje nezgodna in zdravstvena kritja, in sicer:

- nezgodna smrt,
- 100-odstotna trajna invalidnost,
- trajna invalidnost,
- rehabilitacija po zlomu kosti,
- E-zdravnik.

Poleg kritij sta v zavarovanje vključeni tudi storitvi Dr. Posvet in drugo mnenje. Storitev drugo mnenje je novost, ki zavarovancem omogoča pridobitev drugega zdravniškega mnenja iz tujine, s priporočilom za zdravljenje novih in že nastalih diagnoz (nastalih v zadnjih 12 mesecih).

Prenova zavarovanja Zdravstvena polica

Na podlagi povišanja premij na zavarovalnih pogodbah ZP24 je bilo treba zagotoviti sklepanje novih zavarovanj Zdravstvene police, z višjo premijo. Na podlagi tega smo v marcu 2025 prenovili Zdravstveno polico (ZP25). Police z začetkom zavarovanja od 1. maja 2025 dalje so tako sklenjene po novem premijskem ceniku ter novih pogojih, z oznako SP-ZP-25, ki veljajo od 4. marca 2025 dalje.

Povišanje premije na zavarovalnih pogodba Zdravstvena polica

Visoka medicinska inflacija, ki je posledično vplivala na dvig cen zdravstvenih storitev pri izvajalcih, in hitra rast števila škodnih primerov oz. asistenc, sta bila ključna razloga za povišanje premij na individualnih Zdravstvenih policah, ki znaša 11 odstotkov (sklenjene po pogojih SP-ZP-24) oziroma 24 odstotkov (sklenjene po pogojih SP-ZP-20, SP-ZP-21, SP-ZPSN-23). Z izvajanjem te aktivnosti je Vzajemna pričela 15. aprila 2025, ko so bila poslana prva obvestila zavarovalcem zavarovalnih pogodb, s skadenco 1. junij 2025. Aktivnost se izvajajo periodično (mesečno), v časovnem obdobju enega leta.

Posebni paketi v okviru Kolektivne zdravstvene police

Kolektivna zdravstvena polica (KZP24), ki se trži od aprila 2024, je podprta na način individualne izbire kritij, z omejitvami zavarovalnih vsot. Zaradi zagotavljanja ustrezne konkurenčnosti na trgu je Vzajemna marca 2025 ponudila 4 nove pakete z višjimi zavarovalnimi vsotami.

Novo zavarovanje Zdravljenje v tujini

Oktobra 2025 je Vzajemna lansirala produkt Zdravljenje v tujini, ki celovito dopolnjuje ponudbo zdravstvenih zavarovanj. Zavarovanje odpira vrata do najboljšega zdravljenja v vrhunskih evropskih klinikah. Ob kritičnih boleznih, kot so rakava obolenja, operacije koronarnih arterij, operacije srčnih zaklopk, zahtevni nevrokirurški posegi ter presaditve večjih organov, zagotavlja vrhunsko zdravljenje brez finančnih skrbi, z letnim kritjem do 1.000.000 evrov in vseživljenjskim do 2.000.000 evrov.



Zavarovanje zagotavlja celotno organizacijo in izvedbo zdravljenja v tujini ter krije vse ključne stroške, od potovanja in nastanitve zavarovanca in njegovega spremljevalca, nadomestila za bolnišnični dan, do zdravlil in zdravstvenih storitev po zaključenem zdravljenju v tujini (npr. kontrolni pregled).

Zavarovanje vključuje tudi pridobitev drugega zdravniškega mnenja s strani svetovno priznanih zdravstvenih ustanov s priporočilom za nadaljnje zdravljenje. Drugo zdravniško mnenje se lahko pridobi za vsa diagnosticirana zdravstvena stanja, tudi tista, za katere nadaljnje zdravljenje, v skladu s pogoji, ni predvideno.

V okviru novega zavarovanja Zdravljenje v tujini sta na voljo dva paketa s kritimi boleznimi in zdravstvenimi posegi.

Zdravstvena polica Hrvaška (Polica zdravstvenog osiguranja)

Z lansiranjem Zdravstvene police Hrvaška (oktober 2025) je Vzajemna vstopila na tuj trg in s tem sledi strateškemu načrtu Vzajemne. Produkt je razvit iz osnovne različice Zdravstvene police, ki se trži na domačem trgu. Trženje se izvaja izključno prek zunanje prodajne mreže.

16.3 INVESTICIJE V OPREDMETENA IN NEOPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Vlaganja v letu 2025 se nanašajo predvsem na nakup programske in računalniške opreme ter medicinske opreme zdravstvenih centrov.

Tabela 9: Investicije v opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva in naložbene nepremičnine v letu 2025 in 2024

	v EUR			
	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	2025	2024	2025	2024
Opredmetena osnovna sredstva	1.701.307	1.885.379	732.883	541.055
– nepremičnine	208.057	709.934	49.462	30.832
– oprema in druga opredmetena osnovna sredstva	1.493.250	1.175.445	683.421	510.223
Neopredmetena sredstva	427.552	379.010	395.546	364.987
Skupaj	2.128.859	2.264.389	1.128.429	906.042

16.4 INFORMACIJSKA PODPORA

V sodobnem, hitro spreminjajočem se digitalnem okolju ima informacijska tehnologija osrednjo vlogo pri zagotavljanju stabilnega in učinkovitega delovanja zavarovalnic. Napredni informacijski sistemi omogočajo avtomatizacijo in optimizacijo poslovnih procesov, boljše upravljanje podatkov ter pravočasno in kakovostno podporo poslovnemu odločanju. Hkrati predstavljajo pomembno osnovo za razvoj novih storitev, izboljšano uporabniško izkušnjo in večjo prilagodljivost potrebam strank ter zaposlenih. Poslovanje Vzajemne je v veliki meri podprto z digitalnimi rešitvami, brez katerih si sodobnega zavarovalniškega poslovanja ni več mogoče predstavljati. Zanesljivo delovanje informacijskih sistemov, njihova razpoložljivost in varnost so zato ključnega pomena za nemoteno izvajanje vsakodnevnih aktivnosti ter izpolnjevanje regulatornih zahtev. Nenehna vlaganja v informacijsko tehnologijo omogočajo stabilno poslovanje, hkrati pa podpirajo dolgoročni razvoj, večjo odpornost na tveganja ter učinkovito zaščito podatkov strank in zaposlenih.

V ospredju ostaja celostno in odgovorno upravljanje podatkov, ki predstavlja temelj podatkovno podprtega poslovanja. Z načrtnim izboljševanjem kakovosti podatkov, analitičnih zmožnosti in poročanja informatika omogoča boljše razumevanje poslovanja ter prepoznavanje priložnosti za rast in razvoj Vzajemne v digitalni prihodnosti.



Aktivnosti digitalizacije so se nadaljevale v znamenju preoblikovanja Vzajemne (ZSPVZZ), predvsem na področju podpornih procesov, izvajanja izplačil upravičencem, prenosa delnic ter komunikacije z upravičenci prek digitalnih kanalov. V skladu s strategijo širitve storitev na tuje trge so bile izvedene prilagoditve informacijskih storitev ter zagotovljena podpora novim produktom oziroma lokalizaciji. Po preoblikovanju v delniško družbo je bila zagotovljena informacijska podpora za izvedbo virtualne skupščine ter integracija z informacijskim sistemom KDD za namen izdaje delnic upravičencem.

Preteklo leto je zaznamovala analiza možnosti vključevanja umetne inteligence (v nadaljevanju UI) v procese Vzajemne. UI se v zavarovalništvu med drugim uporablja pri razvoju novih produktov, optimizaciji procesov ter personalizaciji in analizi storitev za stranke. Zato se je v prvem četrtletju začela priprava strategije za uporabo UI v Vzajemni. V nadaljevanju je bila oblikovana skupina za umetno inteligenco, ki skrbi za izvedbo pilotnih projektov in organizacijo delovnih skupin po posameznih področjih. V tretjem četrtletju je bil izveden nabavni postopek strojne opreme za UI, ki omogoča interno izvajanje in obdelavo občutljivih osebnih podatkov, ki jih v oblačnih rešitvah ni dovoljeno obdelovati. Rešitev hkrati podpira dodatno avtomatizacijo in optimizacijo procesov v lastnih rešitvah s pomočjo umetne inteligence. V zadnjem četrtletju se je nadaljevala priprava internih aktov v skladu z evropsko direktivo AI Act. Hkrati je potekala priprava primera uporabe umetne inteligence v lastni informacijski rešitvi ter nadaljnje ozaveščanje uporabnikov o varni uporabi umetne inteligence.

Pomemben del aktivnosti IT sektorja v letu 2025 je bil povezan z izvajanjem zahtev Uredbe (EU) o digitalni operativni odpornosti (DORA), ki je postala stalna aktivnost IT oddelkov. Vzajemna je v drugi polovici 2025 opravila pregled politik in pravilnikov sistema upravljanja varovanja informacij ter izvedbenih postopkov, kontrol, protokolov, mehanizmov in orodij. Izvedene so bile dodatne prilagoditve politik, informacijskih sistemov, procesov in notranjih kontrol. IT sektor je sodeloval pri izboljšanju upravljanja tveganj informacijsko-komunikacijske tehnologije, izboljšanju postopkov obvladovanja in poročanja o IKT incidentih, vzpostavitvi in testiranju načrtov neprekinjenega poslovanja, okrevanja po izrednih dogodkih ter pri sistematičnem upravljanju tveganj, povezanih z zunanjimi ponudniki IKT storitev.

Z namenom povečanja zanesljivosti, razpoložljivosti in odpornosti ključnih informacijskih sistemov, izboljšanja zmogljivosti za varno in zanesljivo hrambo podatkov je bila izvedena prenova podatkovnih diskovnih polj. Prenova je zmanjšala tehnološka tveganja, povezana z zastarelo infrastrukturo, ter okrepila stabilnost delovanja produkcijskega in sekundarnega okolja.

Pomemben del aktivnosti je bil namenjen rednemu testiranju odpornosti informacijskih sistemov, izboljšanju sledljivosti dokumentacije ter okrepljenemu sodelovanju med IT področjem, poslovnimi področji in funkcijo upravljanja tveganj. K večji preglednosti in pravočasnemu zaznavanju varnostnih dogodkov je prispevala vpeljava sistema za centralizirano zbiranje, korelacijo in analizo varnostnih dogodkov (SIEM). S tem je bila okrepljena zmožnost sprotnega spremljanja delovanja informacijskih sistemov, hitrejšega odkrivanja in obravnave IKT incidentov ter zagotavljanja sledljivosti in dokazljivosti za potrebe notranjih in zunanjih nadzorov. Vpeljava SIEM je dodatno okrepila raven kibernetске varnosti ter podporo skladnosti z zahtevami DORA glede nadzora, poročanja in obvladovanja incidentov.

Vse navedene aktivnosti so prispevale k večji digitalni operativni odpornosti Vzajemne, boljši pripravljenosti na motnje ter k dolgoročni stabilnosti in regulatorni skladnosti poslovanja.



17 TRAJNOSTNI RAZVOJ

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

17.1 DRUŽBENA ODGOVORNOST DO KLJUČNIH DELEŽNIKOV

Vzajemna je v letu 2025 nadaljevala aktivnosti na področju družbene odgovornosti. Trajnostni vidiki poslovanja so bili usmerjeni predvsem v podpiranje strateških ciljev zavarovalnice. Medsebojno zaupanje in razumevanje je Vzajemna gradila z družbeno odgovornimi aktivnostmi ter celovitim informiranjem javnosti in njihovih predstavnikov, zavarovancev in zaposlenih o delovanju, aktivnostih in ponudbi Vzajemne. Javnost je z uporabo različnih komunikacijskih orodij obveščala o pomembnih vidikih poslovanja zavarovalnice in si s transparentnim, doslednim in dvosmernim komuniciranjem prizadevala za utrjevanje zaupanja in ugleda zavarovalnice. Poleg tega tudi z različnimi spletnimi orodji vzdržuje odnose in vzpostavlja dialog s svojimi zavarovanci.

17.1.1 ZAVAROVANCI

Pri zagotavljanju dostopnih, kakovostnih in pravočasnih zdravstvenih storitev zavarovancem ima v Vzajemni ključno vlogo asistenčni center, ki pomembno prispeva k trajnostnemu razvoju z digitalizacijo, učinkovito rabo virov ter sistematično skrbjo za zaposlene. Avtomatizacija procesov in uporaba podatkovnih analiz omogočata večjo hitrost, kakovost in stabilnost delovanja. Usmerjenost k strankam se odraža v kratkih odzivnih časih, doslednem spremljanju kakovosti storitev ter doseganju visokega zadovoljstva strank. Med ključnimi cilji ostajajo nadaljnja digitalizacija in avtomatizacija, zmanjševanje okoljskega odtisa, razvoj kompetenc zaposlenih ter uvajanje bolj personaliziranih storitev.

Vzajemna obvešča zavarovance in člane o svojem aktualnem poslovanju, pomembnih dogodkih in novostih v svoji ponudbi z objavami na spletni strani, v medijih, na spletnih družbenih omrežjih, prek elektronskih obvestil in po pošti. Svojim zavarovancem odgovarja tudi na njihova osebna vprašanja. Svoje odnose z zavarovanci razvija in nadgrajuje prek spletnih družbenih omrežij Facebook, Twitter, Instagram in LinkedIn, kjer je v ospredju izrazito dvosmerno komuniciranje v smislu podajanja takojšnjih povratnih informacij na strani uporabnikov zastavljena vprašanja, njihovem osveščanju o aktualnem dogajanju in podajanje koristnih informacij o zdravem življenjskem slogu. Od leta 2023 Vzajemna nagovarja tudi občinstvo na spletnem družbenem omrežju TikTok, kamor je aktivno vstopila kot prva izmed zavarovalnic na slovenskem trgu.

Skrb za zdravje zavarovancev

Vzajemna svojim članom omogoča brezplačno članstvo v programu zvestobe Varuh zdravja, v okviru katerega ponuja ugodnosti za svoje zavarovance in skozi vse leto z različnimi aktivnostmi skrbi za njihovo zdravje in dobro počutje. Program skozi vse leto skrbi za celovito podporo članom, vključno z iskanjem specialistov, zdravstvenimi informacijami ter popusti na razvajanje, športno opremo in aktivne počitnice. Spodbuja jih k zdravemu načinu življenja, zato jim na številnih družabnih dogodkih in sejmih ter občasno v lastnih poslovalnicah omogoča brezplačne meritve krvnega tlaka, holesterola in krvnega sladkorja ter zdravstveno svetovanje. Že deseto leto so člani programa tudi nagrajeni za zvestobo.

Poleg tega Vzajemna svojim članom nudi nižje prijavnine na različne športne dogodke in druge ugodnosti. V letu 2025 so bili tako deležni ugodnejše prijave na Maratonu Franja, Blitz Bovec maratonu in Teku štirih mostov.

Vzajemna je svoja prizadevanja za zdravo in aktivno življenje nadaljevala z največjo slovensko spletno telovadnico Varuh zdravja, kjer so različne spletne vadbe na voljo vsem povsem brezplačno. Na portalu Nasveti strokovnjakov so poleg tega zbrane bogate vsebine, pripravljene v sodelovanju s strokovnjaki



z različnih področij, od nutricionistike do medicine. Njihov skupni imenovalec je spodbujanje k zdravemu načinu življenja in opolnomočenje uporabnikov s praktičnimi vsebinami.

Poprodajne aktivnosti

Zagotavljanje visokokakovostnih storitev in zadovoljstvo zavarovancev sta v veliki meri odvisna od ravnanja zaposlenih, zato Vzajemna posebno pozornost namenja njihovi strokovnosti, usposobljenosti, motivaciji ter ustreznemu odnosu do zavarovancev. Za boljše razumevanje potreb in pričakovanj zavarovancev družba zadovoljstvo redno spremlja z različnimi pristopi in orodji. Posebna pozornost je namenjena zadovoljstvu obstoječih zavarovancev, ki koristijo asistenčne storitve v okviru Zdravstvene police, ter tistim, ki se prek brezplačne telefonske številke obračajo na zavarovalnico za splošne informacije, pomoč in podporo.

Center za stranke v Vzajemni nudi splošno pomoč in informacije ter zagotavlja hitre in natančne odgovore na vprašanja zavarovancev, predvsem v zvezi z urejanjem finančnih podatkov in kritiji posameznih vrst zavarovanj. Poleg tega zavarovancem nudi podporo pri organizaciji obiskov pri asistenčnih izvajalcih iz Mreže izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravja ter pri dostopu do storitev v javni zdravstveni mreži.

Skrb za zdravje zavarovancev predstavlja eno ključnih usmeritev Vzajemne, zato Center za stranke redno izvaja tudi aktivnosti za spodbujanje uveljavljanja preventivnih zobozdravstvenih storitev pri zavarovancih, ki imajo sklenjeno zavarovanje Dental.

17.1.2 POSLOVNI PARTNERJI

Vzajemna se pri uresničevanju zastavljenih ciljev in strategije povezuje z zunanjimi poslovnimi partnerji. Sodeluje s podjetji, prek katerih zavarovanci plačujejo premije, in z izvajalci zdravstvenih storitev, pri katerih zavarovanci uresničujejo pravice iz svojih zdravstvenih zavarovanj. Svoje sodelovanje vedno ponudi pri projektih, katerih rezultat vpliva na zdravstveno varnost in zadovoljstvo zavarovancev, organizira pa tudi strokovna in družabna srečanja. Njeni zaposleni redno delijo svoje znanje, dobre primere poslovanja in predloge za spremembe na različnih strokovnih posvetih, okroglih mizah in konferencah ter sodelujejo v mnogih zunanjih strokovnih skupinah.

Sodelovanje s podjetji

V okviru programa Varuh zdravja za podjetja Vzajemna vključuje podjetja, s katerimi sodeluje, v skrbi za zdravje in zdrav način življenja svojih zaposlenih. Poleg možnosti uporabe spletne telovadnice izpostavlja tudi projekt »IHELP« oziroma Srcu prijazno podjetje in kot imetnica istoimenskega certifikata povezuje zaposlene, podjetja in zavarovance ter jih spodbuja k medsebojni pomoči ob nezgodah ali nenadnem zastoju srca.

Mreža izvajalcev zdravstvenih storitev Varuh zdravja

V letu 2025 je bila sprejeta strategija razvoja lastnih zdravstvenih centrov, s katero so bile načrtane smeri nadaljnjega razvoja skupine Varuh zdravja. V skladu s strategijo bo Vzajemna v naslednjem obdobju z usklajenim naborom aktivnosti zavarovance primarno usmerjala v lastne zdravstvene centre, hkrati pa zagotavljala ohranjanje visokih standardov zadovoljstva strank ter aktivno sodelovala pri nadaljnjem razvoju zdravstvenih in asistenčnih storitev, skladno s potrebami trga in dolgoletnimi izkušnjami.

17.1.3 MEDIJI

Komuniciranje Vzajemne z mediji temelji na odprti in dvosmerni komunikaciji, ki poteka redno, korektno in dosledno. Z vidika hitrega in učinkovitega informiranja velikega števila članov kakor tudi zavarovancev Vzajemne predstavljajo mediji pomembnega partnerja. Ob pomembnejših dogodkih ter poslovnih



odločitvah in spremembah družba organizira dogodke, objavlja sporočila za javnost, ki so dostopna na spletni strani in spletnih družbenih omrežjih Vzajemne, in posreduje ažurne odgovore novinarjem.

17.1.4 ZAPOSLENI

Število zaposlenih in izobrazbena struktura

Konec leta 2025 je bilo v Skupini Vzajemna 386 zaposlenih.

Konec leta 2025 je bilo na Vzajemni 268 zaposlenih, od tega eden za določen čas in trije za mandatno obdobje (uprava).

Delež zaposlenih žensk na Vzajemni: 72,8 odstotka

Delež zaposlenih žensk na vodilnih delovnih mestih (Vzajemna): 41 odstotkov

Povprečna starost zaposlenih na Vzajemni: 46 let

Tabela 10: Izobrazbena struktura na Vzajemni v letu 2025 in 2024

VZAJEMNA	31.12.2025		31.12.2024		Indeks 2025/2024
	število	struktura	število	struktura	
osebe z izobrazbo ISCED 3 (končana srednja šola: poklicna, strokovna ali splošna)	0	0,0	0	0,0	-
osebe z izobrazbo ISCED 4 (končan maturitetni tečaj, poklicni tečaj ali opravljen mojstrski izpit)	100	37,3	97	37,2	103
osebe z izobrazbo ISCED 5 (končana višja šola, visoka šola, fakulteta ali akademija, bolonjski diplomant, specializacija, strokovni magisterij)	156	58,2	154	59,0	101
osebe z izobrazbo ISCED 6 (končan znanstveni študij in opravljen naziv magister znanosti ali umetnosti, doktor znanosti)	12	4,5	10	3,8	120
Skupaj	268	100,0	261	100,0	103

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

Motivacija zaposlenih

Osrednji letni dogodek za vse zaposlene Vzajemne je **Strateška konferenca**, katere namen je pregled uresničevanja strateških ciljev v preteklem letu in predstavitev izzivov za prihodnost. V letu 2025 je bila izvedena že 21. strateška konferenca, s sloganom Preobrazba kot priložnost – skupaj skozi spremembe, skupaj v prihodnost.

Kvartalna srečanja uprave z vsemi zaposlenimi so tudi zelo pomemben vidik informiranja zaposlenih, ohranjanja močne organizacijske kulture in zavzetosti.



Razvoj in zavzetost zaposlenih

Razvoj kompetenc zaposlenih in stalna usposabljanja ter izobraževanja, so v Vzajemni ključnega pomena, k čemer spodbujamo prav vse zaposlene. Skozi aplikacijo Vzajemni dialog se polletno spremlja realizacija individualnih ciljev posameznika in njegov osebni razvoj.

V okviru izobraževalnih vsebin **centra odličnosti in promocije zdravja** je Vzajemna izobraževalne vsebine v letu 2025 namenila predvsem krepitevi naših 3Z vrednot; zdravja, znanja in zaupanja ter spoznavanju z umetno inteligenco.

Vzajemna izvaja **merjenje in spremljanje zavzetosti** zaposlenih že od leta 2016. Glede na rezultate se je Vzajemna vedno uvrščala med izjemno uspešna podjetja. Na podlagi rezultatov meritev so zaposleni v primerjavi z drugimi zaposlenimi v Sloveniji pripravljene vložiti več osebnega truda v svoje delo in uspešnost Vzajemne. Ocena zavzetosti na petstopenjski lestvici je bila pri zadnjem merjenju, ki je bilo izvedeno decembra 2025, ocenjena s 4,27. Med kvalitete, ki odražajo visoko stopnjo zavzetosti sodijo sodelovanje, medsebojno spoštovanje in pomoč, odgovornost in strast do dela ter pozitivna naravnost.

Change Makers Award

Vzajemna je v okviru dogodka Change Management – Voditeljstvo v času sprememb, s projektom Vzajemna 2.0 – Preobrazba kot priložnost (Skupaj skozi spremembe, skupaj v prihodnost) prejela Change Makers Award 2025 za pogum in uspešno organizacijsko transformacijo – statusno preoblikovanje iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo.

Vzajemna, družbeno odgovoren delodajalec

Vzajemna že četrto leto uspešno implementira ukrepe v okviru certifikata Družbeno odgovoren delodajalec, in sicer na področju organizacijskega upravljanja, medgeneracijskega sodelovanja, usklajevanja zasebnega in poklicnega življenja ter zdravja in varnosti pri delu. Vzajemna je uspešno prestala revizijo zadnjega triletnega obdobja in podaljšala napredni certifikat.

Petnajst let pa Vzajemna izvaja tudi ukrepe za lažje usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja in še vedno ohranja hibridni način dela, ki se je izkazal kot zelo pozitivna praksa pri usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja. Vzajemna odgovorno skrbi tudi za izvajanje vseh zakonskih obveznosti usposabljanja na področju varstva pri delu, prvi pomoči in varstva pred požarom.

17.2 ODNOSI DO DRUŽBENEGA IN NARAVNEGA OKOLJA

Vzajemna kot zavarovalnica z dolgoletno tradicijo ostaja zavezana načelom družbene odgovornosti, s poudarkom na spodbujanju zdravja, preventive in kakovostnega življenja. S sponzorstvi in donacijami aktivno prispeva k razvoju širšega družbenega okolja ter podpira projekte s področja zdravja, športa in kulture. Pri dodeljevanju sredstev deluje Komisija za sponzorstva in donacije, ki skrbi, da so ta namenjena čim širšemu krogu zavarovancev, v skladu s poslanstvom in vrednotami Vzajemne.

17.2.1 ODNOSI Z LOKALNO SKUPNOSTJO

Vzajemna se je tudi v letu 2025 vključevala v lokalno okolje z različnimi sponzorstvi in donacijami in podprla izvajalce zdravstvenih storitev, društva za pomoč bolnikom ter različna humanitarna in športna društva.

17.2.2 DRUŽBENO ODGOVORNE AKCIJE

Družbena odgovornost je eden izmed ključnih dejavnikov uspešnosti in ugleda sodobne organizacije, hkrati pa se razume kot predanost podjetja, da bo ravnalo etično, prispevalo h gospodarskemu razvoju in kakovosti življenja zaposlenih, lokalne skupnosti in širše družbe. Vzajemna je nadaljevala trende in



se tudi v letu 2025 vključevala v družbeno odgovorne akcije, ki so namenjene spodbujanju zdravega načina življenja in krepitvi medgeneracijskega sodelovanja.

Donacije in sponzorstva

V letu 2025 je Vzajemna nadaljevala podporo vseslovenskemu družbeno odgovornemu programu Neodvisen.si, ki mlade in odrasle ozavešča o pasteh različnih oblik zasvojenosti, kot so droge, alkohol, tobak, prekomerna uporaba interneta in igre na srečo. Program spodbuja razvoj pozitivne samopodobe, povezuje mlade ter jih usmerja v športne in druge zdrave življenjske aktivnosti. V okviru programa deluje tudi platforma Neodvisen.tv, ki ponuja kakovostne izobraževalne vsebine, pripravljene v sodelovanju s strokovnjaki.

Vzajemna v okviru svojih družbeno odgovornih aktivnosti aktivno podpira slovensko zdravstvo ter pomaga bolnikom in ranljivim skupinam z namenom prispevati k boljši dostopnosti in kakovosti zdravstvene oskrbe. S finančnimi donacijami je v letu 2025 podprla tudi različna društva in organizacije pri izvedbi njihovih humanitarnih, zdravstvenih in ozaveščevalnih projektov.

Sredstva so bila namenjena Sindikatu Premogovnika Velenje za pomoč družinam ponesrečenih rudarjev ter Mavričnim bojevnikom za izdajo pobarvanke na temo ADHD. Društvo Sonček Zgornje Gorenjske je z donacijo Vzajemne izvedlo novoletno obdarovanje otrok s cerebralno paralizo ter organiziralo majski tabor za uporabnike. V sodelovanju s Slovenskim društvom Transplant je Vzajemna podprla tudi dogodek Krog hvaležnosti.

Poleg donacij Vzajemna s sponzorskimi sredstvi spodbuja razvoj športnih in kulturnih organizacij ter dogodkov v okoljih, kjer deluje. Med podprtimi organizacijami in projekti so bili:

- Atletska zveza Slovenije – otroška in šolska atletika v letu 2025
- Odbojkerski klub OTP banka Branik
- Kolesarsko društvo Rog
- Športno društvo Urbani tekači
- Triatlonska zveza Slovenije
- Odbojkerski klub Gorica
- SNG Drama Ljubljana
- Mestno gledališče ljubljansko
- Muzej in galerije mesta Ljubljana
- Narodni dom Maribor
- Radio Ognjišče – Gala koncert 2025
- Slovensko društvo za odnose z javnostmi – SKOJ.

17.2.3 ODNOS DO NARAVNEGA OKOLJA

Vzajemna si prizadeva za odgovorno ravnanje z naravnimi viri, zato veskozi stremi k izboljšanju energetske učinkovitosti ter učinkovito rabo drugih virov energije.

Ukrepi za učinkovito rabo energije

Učinkovito rabo energije in varovanje naravnega okolja Vzajemna uresničuje na področju hladilne tehnike, klimatizacije in ogrevanja z izbiro tehnične opreme z visokimi energijskimi izkoristki ter z obratovanjem tehničnih naprav in strojev v varčnih delovnih režimih. Pri vsaki prenovi prostorov preveri možnost energetske sanacije, ki vključuje zmanjšanje porabe energije pri ogrevanju, hlajenju ter porabi električne energije. V objektih, kjer so sistemi za ogrevanje dotrajani in posledično veliki porabniki električne energije, poskuša posodobiti sisteme za ogrevanje prostorov vključno s toplotnimi postajami,



kar vključuje vgradnjo termostatskih ventilov in hidravlično uravnoteženje ogrevalnega sistema. Vse prenovljene prostore in nove prostore opremlja izključno z LED-razsvetljavo ter ustreznimi rekuperatorskimi napravami, vgrajenimi v prezračevalne sisteme.

Obvladovanje emisij in porabe energentov

Z ukrepi, ki povečujejo energetske učinkovitost stavb, in z rednimi pregledi pooblaščenih preglednikov kurilnih naprav se obvladujejo tudi emisije. Okoljske emisije in porabo energentov kot posledico izpustov vozil zmanjšuje z uporabo alternativnih prevoznih sredstev, kot je souporaba električnih vozil. Delež prevoženih kilometrov z vozili na fosilna goriva se letno zmanjšuje.

Politika odlaganja odpadkov

V zavarovalnici je že vrsto let organizirano in urejeno ločevanje odpadkov na izvoru, tako komunalnih kot tudi nekomunalnih. Zavedanje zaposlenih o pomembnosti ustreznega ločevanja in recikliranja odpadkov iz leta v leto narašča. Vzajemna komunalne odpadke oddaja lokalnim komunalnim podjetjem, medtem ko nekomunalne odpadke, kot so papir, karton, plastika, embalaža ipd., še posebej tonerje in elektronsko odpadno opremo, oddaja pooblaščenim službam v reciklažo. S striktnim ločevanjem komunalnih odpadkov se zmanjšuje količina mešanih komunalnih odpadkov, ki jih je treba odlagati na deponijah odpadkov, s čimer optimizira gospodarjenje z nastalimi odpadki, zmanjšuje onesnaževanje in znižuje stroške odvoza odpadkov.

Brepapirno poslovanje

Z digitalizacijo informacijske strukture in uvedbo elektronskega poslovanja se v zadnjih letih zmanjšuje obseg tiskanja in poraba papirja. S prehodom na elektronsko poslovanje in portal Moj varuh zdravja, s katerim stranke usmerjamo na elektronski način urejanja dokumentov, se je njihov delež v zadnjih letih v primerjavi s papirnimi močno povečal. Z razvojem tehnologije si prizadevamo še v večji meri elektronsko podpreti dodatne storitve za stranke.

Varnost in zdravje pri delu

Skladno z zakonodajo Vzajemna izvaja vsa zakonsko predpisana izobraževanja zaposlenih, kot tudi preglede poslovnih prostorov. Posebno pozornost posveča tudi požarni varnosti, kjer je prav za ta namen ustanovljena skupina za požarno varnost. Njena glavna naloga je nenehna izboljšava požarne varnosti, dvigovanje zavesti pri zaposlenih, skrajševanje evakuacijskih časov in identifikacija morebitnih napak pri sistemih aktivne požarne zaščite ter njihova hitra in zanesljiva odprava.

17.2.4 ZAVEZA ZA SPOŠTOVANJE ČLOVEKOVIH PRAVIC V GOSPODARSTVU

Zavarovalnica je k »Zavezi o spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju« pristopila v letu 2019 z udeležbo in svečanim podpisom zaveze na Slovenskem forumu o odgovornem poslovnem ravnanju in človekovih pravicah v gospodarstvu. Pristop je bil povsem samoiniciativen, saj zavarovalnica tudi sicer posveča veliko pozornosti vidikom skladnega in etičnega ter družbeno odgovornega in trajnostnega poslovanja v korist vseh svojih deležnikov. Sprejet in izveden je bil akcijski načrt implementacije zaveze, pri čemer je šlo zlasti za nadgradnjo strategije, politike, zavez in notranjih kontrol na tem področju ter bolj osredotočen vpogled na posamezna podpodročja (pravice). Posledično je hitreje tudi prepoznavanje in odzivanje na morebitne sume kršitev ter preglednejša komunikacija teh vsebin z vsemi ključnimi deležniki.



Ključne aktivnosti oziroma uskladitvena področja so zlasti:

- spoštovanje človekovih pravic kot del poslovne politike (temeljno načelo, vrednota, poslovna strategija, Kodeks, politika skladnosti);
- skrbnik za človekove pravice (funkcija spremljanja skladnosti in/ali kadrovska služba);
- skrbni pregled oziroma ocena tveganj za kršitev človekovih pravic;
- poročanje (tudi v letnem ali trajnostnem poročilu);
- ozaveščanje in sporočanje kršitev (zaposleni in drugi deležniki);
- človekove pravice v vrednostni verigi (spodbujanje poslovnih partnerjev);
- sodelovanje z deležniki (proaktivnost in napredek).

Aktualno stanje na področju spoštovanja človekovih pravic pri poslovanju zavarovalnice je, glede na poslovni model (zdravstvena zavarovalnica) in poslovanje v regulirani in nadzirani dejavnosti (zavarovalništvo), splošno gledano nizko tvegano z vidika morebitnih kršitev človekovih pravic.

Poleg tega je Zavarovalnica konec leta 2025 pristopila tudi k »Listini raznolikosti Slovenija« ter se s tem zavezala k oblikovanju in sprejemu politike raznolikosti ter spoštovanju ključnih načel s tega področja, pri čemer bo rezultate in napredek v bodoče poročala tudi v letnem poročilu.

17.2.5 ZAVEZA DRUŽBENI ODGOVORNOSTI IN TRAJNOSTNEMU RAZVOJU








Vzajemna svoje poslanstvo razume in udejanja mnogo širše od zgolj zagotavljanja varnosti v obliki zavarovanj. Dobro se zaveda pomena družbene odgovornosti in trajnostnega razvoja ter vse bolj odločno prehaja tudi od besed k dejanjem. S svojo dejavnostjo aktivno soustvarja družbo zdravja, zaupanja, znanja ter sožitja in vzajemne pomoči. Družbo, ki svoj razvoj utemeljuje na zdravju in dobrobiti vseh ljudi, ter tudi živali in širšega okolja. Vse to povzema tudi slogan Gradimo zdravo družbo. V skladu z ukrepi certifikata Družbeno odgovoren delodajalec je uprava Vzajemne novembra 2021 podpisala Zavezo družbeni odgovornosti in trajnostnemu razvoju. S podpisom zaveze se je Vzajemna obvezala k uresničevanju navedenih zavez po najboljših močeh, celovito in kontinuirano. S pridobitvijo certifikata Družbeno odgovoren delodajalec aprila 2022 in pridobitvijo naprednega certifikata Družbeno odgovoren delodajalec leta 2023 je naredila nov pomemben korak na poti trajnostnega delovanja.

Vzajemna je v poslovno Strategijo za obdobje 2025–2027 vključila tudi strateški pogled glede področja ESG, in sicer z izrecno vključitvijo le-tega v strateško področje SP6 »Korporativno upravljanje, preoblikovanje v d. d., trajnostnost. Vzajemna želi tako v okviru nove Strategije in korporativnega upravljanja načrtno izpostaviti in krepiti tudi vse tri ESG vidike in prizadevanja za trajnostnostno poslovanje.

V Vzajemni je vzpostavljen sistem kazalnikov za spremljanje trajnosti, ki ga spremlja na letni ravni in stalno nadgrajuje in je povzet v nadaljevanju.



Tabela 11: Kazalniki za spremljanje ESG ciljev

ESG kategorija	Področje	Aktivnosti in kazalniki za spremljanje
Okoljski vidik	 Odgovorna poraba in proizvodnja	Zmanjšanje porabe električne energije v 2025 glede na preteklo leto za 11,7 %.
		Zmanjšanje porabe izpisov v 2025 glede na preteklo leto za 3,3 %.
		Omogočanje dela od doma.
Družbeni vidik	 Odprava revščine	Večja socialna varnost.
		Večja finančna zaščita.
		Ponujanje cenovno dostopnih zavarovalnih produktov.
	 Skrb za zdravo življenje in spodbujanje splošnega dobrega počutja v vseh življenjskih obdobjih	Večja dostopnost do zdravstvenih storitev.
		Omogočanje svetovanj z zdravniki na daljavo.
 Varnost, zdravje in zadovoljstvo zaposlenih	Ozaveščanje o zdravju in preprečevanju bolezni.	
 Raznolikost in enake možnosti	Krepitev socialne vključenosti posebnih skupin prebivalstva.	
	Izvajanje ukrepov v okviru Certifikata Družbeno odgovoren delodajalec je nadpovprečno na področju: <ul style="list-style-type: none"> - usklajevanja zasebnega in družinskega življenja; - medgeneracijskega sodelovanja; - varstva in zdravja pri delu. 	
Upravljalški vidik	 Dostojno delo za vse	Delež žensk na dan 31. 12. 2025: <ul style="list-style-type: none"> - med zaposlenimi v družbi je 73 %; - na vodstvenih položajih družbe je 44 %; - v upravi družbe je 67 %; - v nadzornem svetu družbe je 33 %.
		Izvajanje ukrepov v okviru Certifikata Družbeno odgovoren delodajalec je nadpovprečno na področju: <ul style="list-style-type: none"> - organizacijskega upravljanja.
	 Učinkovito upravljanje trajnostnih finančnih naložb	Delež CPRS sektorjev v portfelju Vzajemne na 31. 12. 2025 znaša 18,3 %.

Finančne naložbe in tveganja glede trajnostnosti

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

Vzajemna v skladu s svojo naložbeno politiko redno spremlja tveganje glede trajnostnosti svojega portfelja naložb. Poleg tega se pred vsakim nakupom nove naložbe preveri vidik trajnostnosti naložbe ter njenega izdajatelja. V okviru letnega poročanja regulatorju Vzajemna tudi poroča delež svojih naložb v sektorjih CPRS (Climate Policy Relevant Sector) glede na celoten portfelj. Ti sektorji veljajo za bolj tvegane pri prehodu na nizkoogljično in bolj trajnostno gospodarstvo. CPRS-sektorji (kmetijstvo, fosilna



goriva, oskrbovalna podjetja, energetske intenzivni sektorji, transport, stanovanjski sektor) predstavljajo pomemben delež toplogrednih izpustov in se šteje, da bodo zato podvrženi večjim spremembam in prevrednotenju naložb ob prehodu na ogljično (bolj) nevtralno gospodarstvo.

V skladu s Politiko upravljanja naložb bo Vzajemna tudi v bodoče sledila načelom trajnosti pri investiranju v nove naložbe ter pri upravljanju obstoječih naložb. Pri tem bo Vzajemna ohranila delež naložb v CPRS sektorje glede na celotni portfelj, kot ga je imela doslej.

Dejavniki trajnosti v produktih zavarovalnice

Del trajnostnega delovanja zavarovalnice je tudi presojanje trajnostnega vpliva zavarovalnih produktov na okolje, družbo ali zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, ipd. V postopku ocenjevanja produktov (zdravstvena in nezgodna zavarovanja) so bili prepoznani dejavniki trajnosti, kot so večja socialna varnost, večja finančna zaščita, večja dostopnost do zdravstvenih storitev, krepitev socialne vključenosti posebnih skupin prebivalstva, zmanjšanje onesnaženja in drugih negativnih vplivov na okolje, ter spodbuda delodajalcem v skrbi za varnost in preventivo zaposlenih. Vsi ti vidiki lahko dodatno povečujejo zanimanje potrošnikov za produkte Vzajemne ter njihovo konkurenčnost na trgu.

Trajnostno poročanje

V skladu z Direktivo o trajnostnem poročanju (CSRD), ki je bila v slovenski pravni red prenesena z novelo ZGD-1M konec leta 2024 in v skladu z novelo ZGD-1N, ki je bila uveljavljena v oktobru 2025, so se nova pravila o trajnostnem poročanju za Vzajemno kot javno delniško družbo zamaknila za dve leti, in sicer v leto 2028 za poslovno leto 2027.



II RAČUNOVODSKO POROČILO



18 IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje konsolidirane in ločene računovodske izkaze Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto, končano na dan, 31. decembra 2025, in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila Vzajemne in Skupine Vzajemna skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o zavarovalništvu in Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z., tako da to predstavlja resničen in pošten prikaz finančnega položaja in izkaza uspeha Vzajemne in Skupine Vzajemna za poslovno leto, končano na dan, 31. decembra 2025.

Uprava potrjuje, da so konsolidirani in ločeni računovodski izkazi skupaj s pojasnili pripravljeni pod predpostavko delujočega podjetja ter skladni z veljavno zakonodajo v Sloveniji in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija. Uprava potrjuje tudi, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske politike, presoje, ocene in predpostavke, vključno z aktuarskimi presojami, ki v danih okoliščinah upoštevajo za Skupino Vzajemna in Vzajemno najprimernejše metode.

Uprava je odgovorna za vodenje ustreznih evidenc, ki z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj Vzajemne in Skupine Vzajemna, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje njenega premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar ter drugih nepravilnosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih od dneva, ko je bilo treba obračunati davek, preverijo poslovanje zavarovalnice, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodka pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava Vzajemne ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost s tega naslova.

Ljubljana, 16. april 2026

Matija Šenk
predsednik uprave

mag. Petra Mezgec
članica uprave

mag. Alja Markovič Čas
članica uprave

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarjem družbe Vzajemna d.d.

Poročilo o reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze družbe Vzajemna d.d. (v nadaljevanju 'družba') in konsolidirane računovodske izkaze družbe Vzajemna d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo konsolidiran in ločen izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, konsolidiran in ločen izkaz poslovnega izida, konsolidiran in ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran in ločen izkaz gibanja kapitala, konsolidiran in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani in ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe in skupine na dan 31. decembra 2025 ter njuno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), kot se nanaša na revizije računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in skupine.

Poleg tega smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.



Ime »Deloitte« se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), njeno globalno mrežo družb članic in njihove povezane osebe (skupaj: »organizacija Deloitte«). Družba DTTL (imenovan tudi »Deloitte Global«) in vsaka od njenih družb članic in povezanih oseb so ločene in samostojne pravne osebe, ki ne morejo zavezovati druga druge v razmerju do tretjih oseb. DTTL in vsaka družba članica združeno DTTL in povezani subjekti odgovarjajo le za svoja ravnanja in opustitve, ne pa za ravnanja in opustitve drugih članic. DTTL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij je na voljo na www.deloitte.com/about.

Deloitte je vodilni ponudnik storitev revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega in pravnega svetovanja, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj. Deloitte opravlja storitve za skoraj 90 % podjetij s seznama Fortune Global 500® in za tisoče zasebnih podjetij. Naši zaposleni zagotavljajo merljive in trajne rezultate, ki prispevajo h krepitvi zaupanja javnosti v kapitalske trge, pomagajo strankam pri njihovem preoblikovanju in doseganju uspehov, ter usmerjajo pot do močnejšega gospodarstva, pravičnejše družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na www.deloitte.com lahko preberete več o tem, kako približno 457.000 Deloittovih strokovnjakov po vsem svetu dosega rezultate, ki štejejo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom »Deloitte Slovenija«), članici družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 – ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

7479D86692448C3F22A8DB206026F3D0

© 2026. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev družbe in skupine	
Ključna revizijska zadeva	Kako smo zadevo obravnavali pri reviziji
<p>Računovodske usmeritve, kjer so opisane tudi ključne predpostavke, metodologije in modeli, ki so uporabljeni za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev so predstavljene v pojasnilih 22.2.1 »ZAVAROVALNE POGODBE, KI SO OBVEZNOSTI, IN ZAVAROVALNE POGODBE, KI SO SREDSTVA« in 22.2.3 »PRIHODKI IN ODHODKI IZ ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH STORITEV«. Druga povezana razkritja so opisana v pojasnilih 23.1 »ZAVAROVALNE IN POZAVAROVALNE POGODBE«.</p>	
<p>Mednarodni standard računovodskega poročanja – »MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe« zahteva, da se zavarovalne pogodbe, ki izpolnjujejo merila standarda, vrednotijo z uporabo splošnega modela merjenja (angl. General Measurement Model – GMM), pristopa s spremenljivim nadomestilom (Variable Fee Approach – VFA) ali pristopa razporejanja premij (Premium Allocation Approach – PAA), od katerih družba in skupina uporabljajo GMM in PAA. Merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev zajema sedanjo vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, vključno s finančnimi in nefinančnimi tveganji, s posebnim poudarkom na pogodbeno storitveni marži (Contractual Service Margin – CSM), ki bo pripoznana v času trajanja pogodbenega kritja.</p> <p>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31. 12. 2025 znašajo za družbo 13.491.962 EUR (31. 12. 2024: 15.800.665 EUR) in za skupino 12.928.375 EUR (31. 12. 2024: 15.133.747 EUR). Prihodki iz zavarovalnih storitev za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2025, znašajo za družbo 33.848.083 EUR (31. 12. 2024: 30.262.585 EUR) in za skupino 33.844.373 EUR (31. 12. 2024: 30.302.349 EUR).</p> <p>Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev zahteva visoko stopnjo presoje posloводства pri razvoju in uporabi vhodnih podatkov in predpostavk v modelu aktuarskega izračuna, ki je odvisna od predpostavk vodstva o preteklih, prihodnjih, notranjih in zunanjih spremenljivkah, katerih sprememba lahko pomembno vpliva na vrednost teh</p>	<p>Za obravnavo tveganj, povezanih z vrednotenjem obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo oblikovali revizijske postopke, s katerimi smo pridobili zadostne in ustrezne revizijske dokaze za naš zaključek o tej zadevi. Namreč, smo skupaj z aktuarskimi veščaki in strokovnjaki na področju informacijskih tehnologij ('IT') izvedli naslednje revizijske postopke:</p> <p><u>Testiranje notranjih kontrol</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Pridobivanje razumevanja kontrolnega okolja in notranjih kontrol, ki jih je vzpostavilo posloводство v procesu izračunavanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, vključno z uporabljenimi aplikacijami in IT orodjem; • Ocenjevanje ustreznosti zasnove in preverjanje izvajanja identificiranih notranjih kontrol, pomembnih za proces vrednotenja obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev; • Preizkušanje učinkovitosti delovanja ustreznih identificiranih notranjih kontrol na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev. <p><u>Testiranje aktuarskih modelov v skladu z MRSP 17</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Preizkušanje zanesljivosti in točnosti MSRP 17 modula, ki se uporablja za vrednotenje

<p>obveznosti in prihodkov. To je kompleksna zadeva zaradi številnih uporabljenih aktuarskih predpostavk in modelov aktuarskega vrednotenja. Nekatere od ključnih predpostavk so prilagoditev zaradi tveganja, diskontne krivulje, projekcija stroškov in predpostavki glede stroškovnega in škodnega količnika, umrljivost, predpostavke glede (predčasnih) prekinitev polic, enote kritja in vzorec pripoznavanja pogodbeno storitvene marže.</p> <p>Glede na številne kompleksnosti, ki jih zahteva MSRP 17, menimo, da je vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev ključna revizijska zadeva pri naši reviziji računovodskih izkazov.</p>	<p>obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev</p> <ul style="list-style-type: none">• Preverjanje vhodnih podatkov za MSRP 17 modul:<ul style="list-style-type: none">○ Pregled in poenostavljen preračun pričakovanih denarnih tokov za izbrane produkte ob upoštevanju posebnosti zavarovalnih produktov.○ Preverjanje matematičnih izračunov, logike in ustreznosti drugih vhodnih podatkov MSRP 17 modula. <p><u>Ocena predpostavk posloводства v skladu z MSRP 17</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Presoja ustreznosti ključnih računovodskih odločitev, presoj in predpostavk pri oblikovanju ocene glede na zahteve standarda.• Preverjanje uporabljenih predpostavk v kontekstu izkušenj družbe in panoge ter posebnosti zavarovalnih produktov. <p><u>Testiranje razkritij v računovodskih izkazih</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Ocenjevanje popolnosti in točnosti razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom glede na zahteve MSRP 17.
---	--

Druga zadeva

Ločene računovodske izkaze družbe Vzajemna d.d., in konsolidirane računovodske izkaze Skupine Vzajemna za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, je revidiral drug revizor, ki je 28. julija 2025 izrazil neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje.

Naše mnenje o konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne s konsolidiranimi in ločenimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi konsolidiranimi in ločenimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljeni v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter

- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in skupine ter njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za konsolidirane in ločene računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov družbe in skupine odgovorno za oceno njune sposobnosti, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo in skupino likvidirati ali zaustaviti njuno poslovanje ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja družbe in skupine.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so konsolidirani in ločeni računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe in skupine.
- Ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe in skupine, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe ali skupine kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali konsolidirani in ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Načrtujemo in izvajamo revizijo skupine, da pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi s finančnimi informacijami družb oziroma poslovnih enot v skupini, kot osnovo za oblikovanje mnenja o računovodskih izkazih skupine. Odgovorni smo za usmerjanje, nadziranje in pregled revizijskega dela, opravljenega za namen revizije skupine. Smo tudi edini odgovorni za revizorjevo mnenje.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizorjevo mnenje o konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih, vključeno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo in skupino nismo izvajali storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za revidirano družbo in njene odvisne družbe poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe in skupine na skupščini družbe dne 27. avgusta 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 16. oktobra 2025. Pogodba je bila sklenjena za obdobje treh let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 16. oktobra 2025.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorni Yuri Sidorovich.

Revizorjevo poročilo o skladnosti računovodskih izkazov v elektronski obliki z zahtevami Delegirane uredbe (EU) št. 2019/815 o enotni elektronski obliki poročanja (European Single Electronic Format - ESEF)

Opravili smo posel dajanja sprejemljivega zagotovila o tem, ali so revidirani konsolidirani in ločeni računovodski izkazi družbe in skupine za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025 (v nadaljevanju 'revidirani konsolidirani in ločeni računovodski izkazi'), pripravljeni upoštevajoč zahteve Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja, veljavne za leto 2025 (v nadaljevanju 'Delegirana uredba').

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje

Posloводство je odgovorno za pripravo in pravilno predstavitev revidiranih konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov v elektronski obliki v skladu z zahtevami Delegirane uredbe, pa tudi za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo revidiranih konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov v elektronski obliki na način, da ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Pristojni za upravljanje so pristojni za nadzor nad pripravo revidiranih konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov v elektronski obliki v skladu z zahtevami Delegirane uredbe.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je, da opravimo posel dajanja sprejemljivega zagotovila ter izrazimo sklep o tem, ali so revidirani konsolidirani in ločeni računovodski izkazi pripravljeni skladno z zahtevami Delegirane uredbe. Naš posel dajanja sprejemljivega zagotovila smo opravili v skladu z *Mednarodnim standardom dajanja zagotovil 3000 (prenovljen) – Posli dajanja zagotovil razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti (MSZ 3000)*, ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil. Ta standard zahteva, da posel načrtujemo in izvajamo tako, da pridobimo sprejemljivo zagotovilo za podajo sklepa.

Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti ter etičnimi zahtevami Uredbe EU št. 537/2014 in Kodeksa IESBA. Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti in strokovnega vedenja. Naše podjetje deluje v skladu z Mednarodnimi standardi upravljanja kakovosti (MSUK 1) in skladno z njimi vzdržuje celovit sistem upravljanja kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, poklicnimi standardi ter veljavnimi pravnimi in regulativnimi zahtevami.

Povzetek opravljenega dela

V okviru obsega opravljenega dela smo izvedli postopke revizijske narave, in sicer:

- prepoznali in ocenili smo tveganje pomembne neskladnosti revidiranih konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov z zahtevami Delegirane uredbe zaradi napake ali prevare;
- pridobili smo razumevanje notranjega kontroliranja, ki je pomembno za posel dajanja sprejemljivega zagotovila, da bi oblikovali postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja;
- ocenili smo, ali prejeti revidirani konsolidirani in ločeni računovodski izkazi izpolnjujejo zahteve Delegirane uredbe, veljavne na dan poročanja;
 - pridobili smo sprejemljivo zagotovilo, da so revidirani konsolidirani in ločeni računovodski izkazi izdajatelja prikazani v pravilni elektronski obliki XHTML;

- pridobili smo sprejemljivo zagotovilo, da so vrednosti in razkritja v revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazih v obliki XHTML označeni pravilno in v tehnologiji Inline XBRL (iXBRL) ter da njihovo strojno branje zagotavlja popolne in prave informacije, vsebovane v revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazih.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naš sklep.

Sklep o skladnosti računovodskih izkazov v elektronski obliki z zahtevami Delegirane uredbe

Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov so po našem mnenju revidirani konsolidirani in ločeni računovodski izkazi družbe in skupine za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z zahtevami Delegirane uredbe.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Yuri Sidorovich
Pooblaščen revizor

Ljubljana, 21. april 2026



Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3



20 KONSOLIDIRANI IN LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

20.1 KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

	Pojasnila	Skupina		Vzajemna		
		31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	
SREDSTVA						
A.	Opredmetena osnovna sredstva	23.8.1	11.650.660	12.271.734	6.168.791	7.213.929
B.	Naložbene nepremičnine	23.8.2	1.598.093	770.519	1.598.093	770.519
C.	Pravica do uporabe sredstev	23.8.3	1.362.968	1.215.872	384.089	384.746
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	23.8.4	5.880.940	5.556.834	1.673.472	1.363.704
D.	Odložene terjatve za davek	23.8.5	114.903	0	0	0
E.	Naložbe v odvisne družbe	23.3	0	0	5.617.782	5.185.817
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	23.3	125.494	104.482	120.469	120.469
G.	Finančne naložbe, merjene po:	23.2	79.138.062	99.737.155	79.937.003	100.250.522
	– pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		67.695.149	85.991.635	67.695.149	85.991.635
	– odplačni vrednosti		3.006.020	6.006.020	3.825.933	6.540.336
	– pošteni vrednosti preko poslovnega izida		8.436.894	7.739.501	8.415.922	7.718.552
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	23.1.3	1.729.639	718.993	348.048	37.100
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	23.1.4	848.130	830.693	848.130	830.693
J.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	23.8.11	7.776	26.716	0	0
K.	Druge terjatve	23.8.6	558.589	609.461	187.468	154.857
L.	Denar in denarni ustrezniki	23.8.7	2.252.089	1.191.641	1.990.427	820.054
M.	Druga sredstva	23.8.8	381.454	822.510	218.312	685.714
SKUPAJ SREDSTVA			105.648.798	123.856.611	99.092.084	117.818.124



	Pojasnila	Skupina		Vzajemna	
		31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
KAPITAL					
A.	Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750	73.501.750	73.501.750
B.	Kapitalske rezerve	6.938.457	8.749.881	6.938.457	8.749.881
C.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.659.879	-5.919.094	-2.640.815	-5.912.066
Č.	Zadržani dobički preteklih let	465.608	703.734	0	0
D.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.159.409	-1.694.098	-1.963.393	-1.811.424
	SKUPAJ KAPITAL	23.5	77.086.528	75.341.573	74.528.141
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe		77.086.528	75.342.173	74.528.141
	Kapital neobvladujočih deležev		0	-600	0
OBVEZNOSTI					
A.	Odložene obveznosti za davek	23.8.5	0	171.900	24.936
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	23.1.3	12.928.375	15.133.747	13.491.962
C.	Rezervacije	23.6	1.318.390	25.151.001	1.005.383
Č.	Obveznosti iz najemov	23.8.3	1.235.900	1.159.659	395.677
D.	Druge finančne obveznosti	23.7	9.363.025	3.170.667	6.473.243
E.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	23.8.11	25.028	0	0
F.	Druge obveznosti	23.8.9	3.691.552	3.728.065	1.864.884
	SKUPAJ OBVEZNOSTI		28.562.270	48.515.038	23.256.084
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		105.648.798	123.856.611	99.092.084

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



20.2 KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

	Pojasnila	Skupina		Vzajemna	
		leto 2025	leto 2024	leto 2025	leto 2024
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov					
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev		33.844.373	30.302.349	33.848.083	30.262.585
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev		-28.310.889	-25.845.126	-29.696.698	-26.231.320
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb		-349.826	-412.961	-348.855	-412.961
Rezultat iz zavarovalnih poslov	23.1.5	5.183.658	4.044.262	3.802.531	3.618.304
B. Rezultat iz naložbenja					
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		1.031.711	845.118	1.054.101	861.269
2. Prihodki iz dividend		135.435	54.103	135.435	54.103
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:		-1.963.391	-776.988	-1.963.391	-776.988
– ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida		41.779	9.303	41.779	9.303
– merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		-2.005.170	-786.291	-2.005.170	-786.291
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		-2.257	1.073	-2.457	837
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		445.991	100.409	445.991	100.409
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	23.2.1	-352.511	223.715	-330.321	239.630
C. Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb					
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	23.1.3	360.610	1.315.068	323.077	1.285.746
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	23.1.4	-10.741	36.484	-11.712	36.484
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		349.869	1.351.552	311.365	1.322.230
Č. Drugi prihodki in odhodki	23.8.10	-6.586.275	-7.130.357	-5.746.967	-6.991.587
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		-70.239	158.505	519.814	472.360
- drugi poslovni prihodki		10.755.737	8.889.846	633.324	735.973
- drugi poslovni odhodki		-10.825.975	-8.731.341	-113.510	-263.613
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-88.571	-106.228	-1.858	-3.605
3. Nepripisljivi stroški	23.4	-6.888.875	-7.562.871	-6.905.759	-7.584.344
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev		0	-5.323	0	0
5. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	23.3.1	-19.059	-83.422	224.962	-343.318



6. Čisti drugi prihodki in odhodki		480.470	468.983	415.874	467.320
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo		-1.405.258	-1.510.828	-1.963.393	-1.811.424
Davek od dohodka pravnih oseb	23.8.11	-43.900	-26.914	0	0
Sprememba odloženih davkov	23.8.5, 23.8.11	274.538	-77.847	0	0
Prihodek/(Odhodek) za davek		230.638	-104.761	0	0
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-1.174.620	-1.615.588	-1.963.393	-1.811.424
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		-1.178.188	-1.638.355	-1.963.393	-1.811.424
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		3.569	22.767	0	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	23.5	0	0	0	0

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



20.3 KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR

	Pojasnila	Skupina		Vzajemna	
		leto 2025	leto 2024	leto 2025	leto 2024
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		-1.174.620	-1.615.588	-1.963.393	-1.811.424
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	23.5, 23.8.11	3.259.215	2.605.593	3.271.251	2.626.042
A) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		3.036.038	2.746.314	3.036.087	2.747.440
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		3.036.038	2.746.314	3.036.087	2.747.440
– Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		1.028.612	1.960.085	1.028.660	1.961.212
– Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		2.007.426	786.229	2.007.426	786.229
B) Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		7.356	-12.027	7.356	-11.685
C) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		215.821	-128.693	227.808	-109.714
1. Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki		215.821	-128.693	210.316	-52.929
2. Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi		0	0	19.143	-56.785
3. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		0	0	-1.651	0
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		2.084.596	990.005	1.307.858	814.618
DELEŽ LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE		2.081.027	966.935	1.307.858	814.618
NEOBVLADUJOČI DELEŽ		3.569	23.070	0	0

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



20.4 KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

	Pojasnila	Skupina		Vzajemna	
		leto 2025	leto 2024	leto 2025	leto 2024
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU					
a) Postavke izkaza poslovnega izida		-1.325.958	-330.740	-2.985.353	-1.068.987
a.1) Čisti poslovni izid	23.5	-1.174.620	-1.615.588	-1.963.393	-1.811.424
a.2) Prilagoditve poslovnega izida za:					
1. Realizirani dobički/izgube pri prodaji sredstev		0	-363.884	0	-363.884
2. Finančni prihodki/odhodki finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		-625.398	-164.907	-625.375	-164.907
3. Ostali finančni prihodki/odhodki		720.703	-1.305.686	659.900	-1.383.660
4. Delež v dobičku/izgubi odvisnih družb vrednotenih po kapitalski metodi	23.3.1	19.059	83.422	-224.962	343.318
5. Sprememba drugih rezervacij		-448.946	1.399.962	-472.103	1.358.624
6. Prevrednotovalni prihodki/odhodki		-896.477	578.963	-894.881	578.963
7. Amortizacija		1.155.802	897.583	376.041	314.662
8. Odhodek za davek	23.8.11	-230.638	104.761	0	0
9. Druge prilagoditve nedenarnih postavk		154.557	54.634	159.421	59.320
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		-1.638.032	-18.864.423	-1.265.317	-19.588.994
1. Neto sprememba zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti		-850.473	-30.028.775	-291.640	-30.094.015
2. Neto sprememba pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti		-28.178	-102.702	-29.149	-102.702
3. Sprememba stanja finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		-207.429	-3.692.597	-207.429	-3.727.724
4. Sprememba stanja drugih terjatev in sredstev		657.591	15.149.169	601.929	15.144.810
5. Sprememba ostalih obveznosti		-1.207.454	-886.379	-1.339.028	-1.576.503
6. Izdatki za plačilo davka/prejemki za vračilo davka		-2.089	696.862	0	767.141
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)		-2.963.990	-19.195.163	-4.250.669	-20.657.981
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU					
a) Prejemki pri naložbenju		90.049.856	73.813.320	90.232.342	73.887.583
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		600.861	928.397	623.120	945.208
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		138.211	44.926	199.104	87.378
3. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		42.310	141.923	37.310	141.923
4. Prejemki od odtujitve finančnih naložb		89.268.474	72.698.073	89.372.807	72.713.073
4.1. Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb		89.268.474	72.698.073	89.372.807	72.713.073
b) Izdatki pri naložbenju		-69.025.718	-54.126.567	-68.783.244	-52.927.372
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-910.886	-464.238	-880.356	-442.662
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-1.585.231	-1.920.523	-732.883	-542.903



3.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb		-66.529.601	-51.741.806	-67.170.005	-51.941.806
3.1.	Izdatki za pridobitev odvisnih in pridruženih družb	23.3	0	0	-250.404	0
3.2.	Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb		-66.529.601	-51.741.806	-66.919.601	-51.941.806
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)		21.024.137	19.686.753	21.449.098	20.960.211
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU					
a)	Prejemki pri financiranju		108.201	354.000	0	0
1.	Prejemki od dobljenih posojil	23.7	108.201	354.000	0	0
b)	Izdatki pri financiranju		-17.107.900	-841.593	-16.028.055	-262.495
1.	Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	23.8.3	-572.059	-436.973	-281.023	-262.495
2.	Izdatki za odplačila/izplačila finančnih obveznosti	23.7	-16.147.812	-345.491	-15.747.032	0
3.	Izdatki za dane obresti		-50.742	-59.129	0	0
4.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-86.883	0	0	0
5.	Izdatki za odkup neobvladujočih deležev		-250.404	0	0	0
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)		-16.999.698	-487.593	-16.028.055	-262.495
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	23.8.7	2.252.089	1.191.641	1.990.427	820.054
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		1.060.448	3.997	1.170.373	39.735
+						
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		1.191.641	1.187.644	820.054	780.319

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



20.5 KONSOLIDIRAN IN LOČEN IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v EUR

Skupina	Pojasnila	I. Osnovni kapital		II. Kapitalske rezerve		III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL
		1.	2.	Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve	8.	9.	10.	11.	12.		
														3.	4.
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2024	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573		
2.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2025	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573		
3.	Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	23.5, 23.8.11	0	0	0	0	3.043.394	215.821	0	-1.178.188	2.081.027	3.569	2.084.596		
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	-1.178.188	-1.178.188	3.569	-1.174.620		
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	3.043.394	215.821	0	0	3.259.215	0	3.259.215		
4.	Poravnava izgube prejšnjih let	23.5	-1.811.424	0	0	0	0	0	0	98.546	1.712.878	0	0		
	Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	-336.672	0	-336.672	-2.969	-339.641		
5.	Izplačilo (obračun) dividend		0	0	0	0	0	0	0	-58.505	0	-58.505	-58.505		
6.	Odkup neobvladujočega deleža	23.3	0	0	0	0	0	0	0	-247.707	0	-247.707	-250.676		
7.	Drugo		0	0	0	0	0	0	0	-30.460	0	-30.460	-30.460		
8.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2025 (2+3+4+5+6+7)	73.501.750	6.938.457	0	0	0	-2.479.808	-180.071	465.608	-1.159.409	77.086.528	0	77.086.528		

Skupina	Pojasnila	I. Osnovni kapital		II. Kapitalske rezerve		III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL
		1.	2.	Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve	8.	9.	10.	11.	12.		
														3.	4.
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2023	3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.257.489	-266.895	313.595	6.100.660	61.727.700	-23.670	61.704.030		
2.	Vpliv preoblikovanja kapitala v skladu z 9. členom ZSPVZZ	70.363.710	-306.725	-50.716.064	-585.819	-8.879.408	8.239.626	298.482	0	-5.767.004	12.646.797	0	12.646.797		
3.	Ohranitev drugega vseobsegajočega donosa	22.2.12	0	8.538.108	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	0	0	0		
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2024	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-8.257.489	-266.895	313.595	333.656	74.374.498	-23.670	74.350.828		
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	23.5, 23.8.11	0	0	0	0	2.734.287	-128.996	0	-1.638.355	966.935	23.070	990.005		
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	-1.638.355	-1.638.355	22.767	-1.615.588		
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	2.734.287	-128.996	0	0	2.605.290	303	2.605.593		
6.	Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	389.399	-389.399	0	0	0		
	Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	740	0	740	0	740		
7.	Drugo	23.5	0	0	0	0	0	0	740	0	740	0	740		
8.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2024 (4+5+6+7)	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573		



v EUR											
Vzajemna	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 9)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12.											
1.	2024	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141
2.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2025	73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141
3.	Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	23.5, 23.8.11	0	0	0	0	3.060.935	210.316	0	-1.963.393	1.307.858
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	-1.963.393	-1.963.393
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	3.060.935	210.316	0	0	3.271.251
4.	Poravnava izgube prejšnjih let	23.5	0	-1.811.424	0	0	0	0	0	1.811.424	0
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2025											
5.	(2+3+4)	73.501.750	6.938.457	0	0	0	-2.499.720	-141.095	0	-1.963.393	75.836.000

v EUR											
Vzajemna	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 9)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2023 (Vzajemna d.v.z.)											
1.		3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.239.626	-298.482	0	5.767.004	61.066.727
2.	Vpliv preoblikovanja kapitala v skladu z 9. členom ZSPVZZ	70.363.710	-306.725	-50.716.064	-585.819	-8.879.408	8.239.626	298.482	0	-5.767.004	12.646.797
3.	Ohranitev drugega vseobsegajočega donosa	22.2.12	0	8.538.108	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	0
ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2024 (Vzajemna d. d.)											
4.		73.501.750	8.749.881	0	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	73.713.524
5.	Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	23.5, 23.8.11	0	0	0	0	2.678.970	-52.929	0	-1.811.424	814.618
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	-1.811.424	-1.811.424
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	2.678.970	-52.929	0	0	2.626.042
6.	Poravnava izgube prejšnjih let		0	0	0	0	0	0	0	0	0
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2024 (4+5+6)											
7.		73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141

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



21 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM IN LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM, KI VSEBUJEJO TUDI POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH IN DRUGE POJASNJEVALNE INFORMACIJE

21.1 PREDSTAVITEV VZAJEMNE ZDRAVSTVENE ZAVAROVALNICE

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

Vzajemna je v letu 2025 opravljala zavarovalne posle in sklepala zavarovanja iz zavarovalne skupine premoženjskih zavarovanj, v okviru te pa

- dodatna zdravstvena zavarovanja,
- nezgodna zavarovanja in
- drugo škodno zavarovanje.

21.2 SKLADNOST Z ZAKONI IN PREDPISI

21.2.1 ZAKON O STATUSNEM PREOBLIKOVANJU VZAJEMNE ZDRAVSTVENE ZAVAROVALNICE (ZSPVZZ) IN OSTALE PRAVNE PODLAGE

Državni zbor je 13. decembra 2023 sprejel Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Uradni list RS, št. 131/23) ki se je začel uporabljati s 1. januarjem 2024. ZSPVZZ ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo.

Vzajemna je v skladu z 8. členom ZSPVZZ s 15. januarjem 2025 začela obveščati upravičence do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Zadnja obvestila so bila odpremljena 11. februarja 2025. Od fikcije vročitve zadnjih odpremljenih obvestil so imeli posamezni upravičenci nadaljnjih 15 dni, da uveljavijo pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne.

Dne, 28. januarja 2025, je Vzajemna obvestila ZZZS o višini in vrednosti njegovega deleža pri preoblikovanju Vzajemne. Delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ZZZS kot ustanovitelju, in ga je določil pooblaščen ocenjevalec po kriterijih iz 4. člena ZSPVZZ, znaša 11.193.272 evrov (11,67 odstotka vrednosti kapitala Vzajemne na dan, 31. decembra 2023).

Vzajemna je obvestila ZZZS o pravici, da lahko v roku 15 dni od prejema obvestila uveljavi pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, tj. 11.193.272 delnic.

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

Vzajemna je 6. marca 2025 v skladu s četrtim odstavkom 8. člena ZSPVZZ in 3. členom Pravilnika o medsebojnem obveščanju za izplačilo deleža upravičencem pri preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Uradni list RS, št. 47/24; v nadaljevanju: Pravilnik) obvestila Ministrstvo za finance RS in KF Finance d. o. o., pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, o:



- številu upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov,
- številu upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in so namesto izplačila podali izjavo, da prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne,
- številu vseh upravičencev do deleža pri preoblikovanju,
- tem, ali je ustanovitelj uveljavil pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, in višini tega deleža.

Vzajemna je ministrstvu in pooblaščenemu ocenjevalcu naknadno poročala o končnem številu upravičencev po posameznih kategorijah, kot so določene v 3. členu Pravilnika, in sicer 31. marca 2025.

KF Finance d. o. o., pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, je 14. aprila 2025 pripravil poročilo »Opredelitev deležev v osnovnem kapitalu Vzajemne v skladu z 9. členom ZSPVZZ.«. Pooblaščen revizor PricewaterhouseCoopers d. o. o. je v skladu z devetim odstavkom 9. člena ZSPVZZ k izračunom pooblaščenega revizorja 25. aprila 2025 izdal poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih.

Vzajemna je 14. marca 2025 v skladu s prvim odstavkom 10. člena ZSPVZZ predložila AZN zahtevano dokumentacijo, pri čemer je pojasnila, da bo končne podatke ter manjkajočo dokumentacijo AZN predložila v mesecu aprilu 2025 oziroma nemudoma po revidiranju otvoritvene bilance delniške družbe.

Vzajemna je na poziv AZN k dopolnitvi dokumentacije z dne, 16. aprila 2025, odgovorila 7. maja 2025. Vzajemna je v celoti predložila zahtevano dokumentacijo z izjemo otvoritvene bilance Vzajemne kot delniške družbe, ki jo je pregledal pooblaščen revizor Vzajemne, saj revizijski postopki še niso bili v celoti zaključeni.

Dne, 14. maja. 2025, je AZN na Vzajemno naslovila ponoven poziv k dopolnitvi dokumentacije, in sicer da naj Vzajemna prilagodi aktivnosti priprave otvoritvene bilance delniške družbe za leto 2024 in v roku 15 dni predloži otvoritveno bilanco. Prav tako je AZN sporočila, da je proučila določbe predloga statuta Vzajemne kot delniške družbe.

Vzajemna je na ponoven poziv AZN odgovorila 29. maja 2025, dan po seji nadzornega sveta, ki je potrdil revidirano otvoritveno bilanco Vzajemne kot delniške družbe in podal pripombe na predlog statuta.

Po prejemu celotne dokumentacije je AZN 16. junija 2025 izdala ugotovitveni sklep (peti odstavek 10. člena ZSPVZZ). Strokovni svet AZN je 24. junija 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. S sprejemom tega sklepa se, skladno s prvim odstavkom 11. člena ZSPVZZ, šteje, da je bil sprejet tudi nov statut Vzajemne kot delniške družbe.

Po sprejemu skupščinskega sklepa iz prejšnjega odstavka je Vzajemna isti dan podala predlog za vpis višine osnovnega kapitala Vzajemne in statuta v sodni register. Registrsko sodišče je 8. julija 2025 izdalo sklep, da se Vzajemna v skladu z ZSPVZZ z dnem, 1. januarja 2024, po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo.

Državni zbor je 18. junija 2025 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Uradni list RS, št. 47/25; v nadaljevanju: ZSPVZZ-A). Novela uvaja možnost prenosa pravice do delnic na družinskega člana. Izjava volje o prenosu mora biti overjena pri notarju ali upravni enoti, lahko pa je tudi podana in podpisana v poslovalnici Vzajemne, kjer upravičenci to lahko opravijo brezplačno. S to spremembo je zakonodajalec želel omogočiti stroškovno učinkovitost pri odpiranju in vodenju trgovalnega računa med ožjimi družinskimi člani.

Vzajemna d. d. je pri KDD d. d. 19. avgusta 2025 v skladu s prvim odstavkom 14. člena ZSPVZZ vložila zahtevo za izdajo delnic. Dne, 25. avgusta 2025, je Vzajemna d. d. potrdila bistvene sestavine delnic, ki bodo imele oznako »VZZR«.



Delnice Vzajemne d. d. so bile izdane 1. oktobra 2025, kar je KDD d. d. najavila 10. septembra 2025.

Vzajemna je oktobra 2025 začela upravičencem do deleža pri preoblikovanju, ki niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne, izplačevati deleže. V zakonskem roku, ki je potekel 24. decembra 2025, so bili izplačani deleži vsem upravičencem, ki so pravočasno podali popolne podatke za nakazilo deleža. Izplačila deležev upravičencem, ki še niso dali podatkov za nakazilo, in dedičem pokojnih upravičencev se bo nadaljevalo do poteka zastaralnega roka petih let (junij 2030).

Dne 22. oktobra 2025 je potekala skupščina Vzajemne d. d., na kateri so bili imenovani člani nadzornega sveta. S tem je strokovni svet AZN v skladu s tretjim odstavkom 18. člena ZSPVZZ nehal izvrševati pristojnosti nadzornega sveta Vzajemne.

21.2.2 ZAKON O SPREMEMBAH IN DOPOLNITVAH ZAKONA O ZDRAVSTVENI DEJAVNOSTI (ZZDEJ-N)

Državni zbor je 23. aprila 2025 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstveni dejavnosti (Uradni list RS, št. 32/25), ki je začel veljati 21. maja 2025. Novela ZZDej-N je posegla v številna področja izvajanja zdravstvene dejavnosti, poseben vpliv na Skupino Vzajemna pa je imel 37. člen novele, ki spreminja 53. b člen zakona. Ta je določal absolutno prepoved dela zdravstvenih delavcev in sodelavcev, ki so polni ali krajši delovni čas zaposleni pri enem ali več javnih zavodih, zunaj mreže javne zdravstvene mreže (pri t. i. čistih zasebnikih). Ustavno sodišče je 11. decembra 2025 odločilo (U-I-79/25-30), da je absolutna prepoved v neskladju z Ustavo Republike Slovenije in naložilo Državnemu zboru, da mora ugotovljeno protiustavnost odpraviti v roku enega leta. Do odprave protiustavnosti se uporablja ureditev, ki je veljala do uveljavitve ZZDej-N.

21.3 PREGLED DRUŽB V SKUPINI VZAJEMNA

Dne 19. septembra 2025 je Vzajemna odkupila preostali 40-odstotni poslovni delež v odvisni družbi Dentalni center Varuh zdravja d. o. o. ter s tem pridobila 100-odstotni lastniški delež. Drugih nakupov ali sprememb lastniških deležev v Skupini Vzajemna v letu 2025 ni bilo.

Tabela 12: Odvisne družbe

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

Tabela 13: Pridružena družba

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



Tabela 14: Finančni položaj na 31. 12. 2025 in poslovanje odvisnih družb v letu 2025, izkazano v izvirnih računovodskih izkazih odvisnih družb za leto 2025

v EUR

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	leto 2025	leto 2025
	Sredstva	Obveznosti	Kapital	Poslovni izid	Celotni prihodki
Aristotel d. o. o.	4.358.303	2.391.803	1.966.500	341.770	6.839.271
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	196.884	54.147	142.737	10.054	575.644
BARSOS-MC d. o. o.	2.988.516	1.398.962	1.589.554	-82.080	4.148.111

Tabela 15: Finančni položaj na 31. 12. 2024 in poslovanje odvisnih družb v letu 2024, izkazano v izvirnih računovodskih izkazih odvisnih družb za leto 2024

v EUR

	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	leto 2024	leto 2024
	Sredstva	Obveznosti	Kapital	Poslovni izid	Celotni prihodki
Aristotel d. o. o.	4.022.216	2.258.724	1.763.492	101.513	4.952.488
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	222.229	92.644	129.585	56.521	615.406
BARSOS-MC d. o. o.	2.734.288	1.093.177	1.641.111	64.397	3.126.861

Podatki, predstavljeni v Tabeli 14 in Tabeli 15, izhajajo iz ločenih računovodskih izkazov odvisnih družb ter so prikazani pred izvedbo prilagoditev na Mednarodne standarde računovodskega poročanja. Za potrebe priprave konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Vzajemna so bile v vseh primerih, kjer posamezne družbe v skupini pripravljajo računovodske izkaze v skladu z lokalnimi računovodskimi standardi, izvedene ustrezne prilagoditve na Mednarodne standarde računovodskega poročanja.



22 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

22.1 PODLAGE ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

22.1.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vzajemna in ločeni računovodski izkazi Vzajemne za poslovno leto, ki se je končalo na dan, 31. decembra 2025, so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU), Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1), ZSPVZZ in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala AZN.

Skupina Vzajemna in Vzajemna v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih za leto 2025 nista uporabili nobenega standarda ali pojasnila, za katerega uporaba v letu 2025 ni bila obvezna.

22.1.2 OSNOVE ZA MERJENJE

Pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov je bila upoštevana predpostavka neomejenosti delovanja in zahteve po ustreznosti, zanesljivosti, razumljivosti in primerljivosti računovodskih informacij.

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

Poslovno leto je enako koledarskemu letu.

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

22.1.3 PREDPOSTAVKA DELUJOČEGA PODJETJA

Po letu 2024, ki je z uveljavitvijo določil ZZVZZ-T, po katerih je bilo s 1. januarjem 2024 ukinjeno dopolnilno zdravstveno zavarovanje, zahtevalo od Vzajemne poslovno in finančno prestrukturiranje s prilagoditvijo organizacije in procesov ter poslovnega modela zavarovalnice, je bilo leto 2025 poleg nadaljevanja izvajanja ukrepov obvladovanja obratovalnih stroškov in škod ter učinkovitega upravljanja tveganj ter zagotavljanja likvidnosti, solventnosti in kapitalne ustreznosti, usmerjeno tudi v aktivnosti preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo v skladu z določili ZSPVZZ. Z aktivnostmi preoblikovanja, s katerimi so se delnice Vzajemne uvrstile na organiziran trg vrednostnih papirjev, je Vzajemna nadaljevala tudi v letu 2026.

Primerjava plana za leto 2025 z realizacijo kaže na uspešnejše poslovanje Vzajemne od načrtovanih ciljev. Čista izguba Vzajemne za leto 2025 znaša 1.963.393 evrov, kar je za 3.656.454 evrov oziroma 65,1 odstotka manj kot je bilo planirano. Razlog za pozitiven učinek izhaja v pretežni meri iz rezultata iz zavarovalnih poslov. Prodaja zavarovanj je v letu 2025 preseгла planirano tako po številu zavarovanj kot po kosmati obračunani premiji. Višja realizacija zasluženih zavarovalnih premij, sprostitev pogodbeno storitvene marže in pričakovanih škod ter stroškov so vodili v preseganje planiranih zavarovalnih prihodkov. Predvsem manjši realizirani pripisljivi stroški pa so na drugi strani bistveno vplivali na nižje zavarovalne odhodke. Skupaj so realizirani obratovalni stroški v letu 2025 glede na planirane zneske nekoliko višji, kar je v veliki meri posledica povečanja neprepisljivih stroškov, ki so nastali iz preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo. Dodatno pa so se povečali tudi stroški dela zaradi novo uvedenih zakonskih obveznosti, ki ob pripravi finančnih načrtov 2025 niso bile predvidene (zimski regres, prispevek za dolgotrajno oskrbo, itd.).



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

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

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

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

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

Srednjeročna projekcija izkazuje padec sredstev v letu 2026, nato pa postopno stabilizacijo le-teh v letu 2027 in postopno rast v letih 2028 in 2029. Razlog za padec sredstev v letu 2026 je znižanje stanja finančnih naložb zaradi zagotavljanja likvidnosti zaradi negativnega poslovnega rezultata, preostanka izplačila deležev upravičencem v skladu z ZSPVZZ in negativnega denarnega toka. Projekcija za leto 2026 izkazuje zniževanje skupnih obveznosti zlasti iz naslova finančnih obveznosti, kjer so izkazane obveznosti za izplačila deležev upravičencem.



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

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

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

Na osnovi opravljenih analiz in uporabljenih predpostavk lahko potrdimo, da je predpostavka delujočega podjetja za Vzajemno ustrezna in da bo zavarovalnica v obdobju 2026–2029 izpolnjevala regulatorne zahteve po kapitalski ustreznosti, kot je prikazano v tabeli 16 spodaj.

Tabela 16: Prikaz stanja solventnostnega kapitala – nerevidirano

	v EUR				
	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029
Kapital za pokritje SCR	67.899.916	65.418.004	66.692.164	68.779.146	70.736.794
SCR	23.330.861	26.294.608	27.785.186	29.536.406	31.206.447
KUS	291,0%	248,8%	240,0%	232,9%	226,7%

22.1.4 NAČELA KONSOLIDACIJE

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

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

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

22.1.5 PREVEDBA POSLOVNIH DOGODKOV IN POSTAVK

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



22.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

V nadaljevanju so predstavljene pomembne računovodske usmeritve, ki so bile dosledno uporabljene za pripravo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za poslovno leto 2025.

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

22.2.1.1 *Pripoznavna zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti*

Sklenjena pogodba se opredeli kot zavarovalna pogodba takrat, ko Skupina Vzajemna in Vzajemna prevzmeta pomembno zavarovalno tveganje od imetnika police tako, da se strinjata, da bo imetnik police upravičen do nadomestila, če bo določen zavarovani dogodek negativno vplival na imetnika police. V primeru pomembnih sprememb zavarovalne pogodbe se le-ta odprizna. Prizna se nova pogodba z na novo določenimi parametri.

Skupina Vzajemna in Vzajemna presodita, ali zavarovalna pogodba vsebuje pomembno zavarovalno tveganje, tako da ocenita, ali bi lahko zavarovalni dogodek povzročil obveznost plačila dodatnih pomembnih zneskov izplačil, tudi če je zavarovalni dogodek malo verjeten.

Zavarovalne pogodbe se v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna in Vzajemne pripoznajo v skladu z MSRP 17. Ta predpisuje uporabo treh pristopov:

- splošni model (BBA),
- pristop razporejanja premij (PAA) in
- pristop spremenljivega nadomestila (VFA).

Ob uveljavitvi standarda sta Skupina Vzajemna in Vzajemna vse sklenjene zavarovalne pogodbe razvrstili med pogodbe, ki jih obravnavata po MSRP 17.

Glede na portfelj sta Skupina Vzajemna in Vzajemna ob prehodu na standard sprejeli odločitev, da VFA model ne bo uporabljen.

Pri prehodu z metodo prilagojenega retrospektivnega pristopa so bile uporabljene naslednje presoje:

- pričakovani denarni tokovi na datum začetnega pripoznanja so bili ocenjeni v višini pričakovanih denarnih tokov ob prehodu, prilagojenih za denarne tokove, za katere je znano, da so nastali med datumom začetnega pripoznanja in prehodom,
- pretekle diskontne stopnje so bile ocenjene s krivuljo donosa, ki je vsaj tri leta pred prehodom približno enaka krivulji donosa, ki se uporablja za merjenje obveznosti,
- prilagoditev za nefinančna tveganja (RA) na datum začetnega pripoznanja je bila ocenjena s prilagoditvijo RA ob prehodu s pričakovano sprostivjo tveganja pred prehodom. Pričakovana sprostitev je bila določena glede na sprostitev tveganja za podobne zavarovalne pogodbe,
- pogodbeni storitveni marža, sproščena v poslovni izid, je bila ocenjena na podlagi zagotavljenih enot kritja v okviru skupine pogodb pred datumom prehoda v primerjavi z enotami preostalega kritja na datum prehoda.

V spodnji tabeli so navedeni pristopi, ki so bili uporabljeni in ki se uporabljajo za posamezne skupine zavarovalnih pogodb.


Tabela 17: Pristop priznavanja in merjenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb po MSRP 17

	Skupina portfeljev	Portfelj	Opis	Pristop
Zavarovalne pogodbe				
Premoženska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim	BSO	Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja	splošni model
		RAK TBE NST	Zavarovanje za primer raka Zavarovanje za težje bolezni Nezgodno zavarovanje starejših	
	Zavarovanja za kritje stroškov medicinskih postopkov	NADSTANDAR D DIA DENT ZP KZP KZP_SOZ ZPST ZP_HR EZDR PD ZVT EVA_SF	Nadstandardna zavarovanja Diagnoza Dental Zdravstvena polica Kolektivna zdravstvena polica Kolektivna zdravstvena polica – sozavarovanje Zavarovanje Specialisti senior Zdravstvena polica Hrvaška E-Zdravnik Zavarovanje Pomoč na domu Zdravljenje v tujini Simply & Fair	splošni model
		TAS TAS_MT TAS_W	Zavarovanje za tujino Dodatek za odgovornost (TAS_ODG) Zavarovanje za tujino Zavarovanje za tujce v Sloveniji (TAS_W)	
	Zavarovanje za izpad dohodka	NEZGODE KNZ KNZ_SOZ NEZGODE_DO D ZOT KTB INZ_DM COVID	Individualna nezgodna zavarovanja Kolektivno nezgodno zavarovanje Kolektivno nezgodno zavarovanje – sozavarovanje Dodatna nezgodna zavarovanja Nezgodno zavarovanje otrok in mladine Kolektivno zavarovanje za težje bolezni Nezgodno zdravstveni paket Covid	splošni model
	Druga premoženjska zavarovanja	MZ	Male živali	
Pozavarovalne pogodbe				
	Zavarovanje za izpad dohodka	RE_TBE_INZ RE_RAK_BSO RE_GROUP RE_ZVT RE_MZ_SOZ	Pozavarovanje individualnih nezgodnih zavarovanj in zavarovanja za težje bolezni Pozavarovanje produktov RAK in BSO Pozavarovanje kolektivnih nezgodnih zavarovanj in kolektivnih zavarovanj za težje bolezni Pozavarovanje produkta Zdravljenje v tujini Sozavarovanje pravne zaščite pri produktu Male živali	splošni model



22.2.1.2 Ravni združevanja zavarovalnih pogodb

Postopek določanja ravni združevanja zavarovalnih pogodb Skupina Vzajemna in Vzajemna razdelita na tri korake:

- portfelj – določitev skupin pogodb s podobnimi tveganji, ki jih Skupina Vzajemna in Vzajemna upravljata skupaj,
- skupina portfelja – posamezni portfelji so razdeljeni na skupine na podlagi pričakovane donosnosti (Skupina Vzajemna in Vzajemna ločita pogodbe na kočljive in preostale pogodbe, nimata pa dobičkonosnih pogodb, ki imajo pomembno možnost, da postanejo kočljive),
- kohorte – standard ne omogoča združevanja pogodb, ki so bile izdane v razmiku več kot enega leta, zato morata Skupina Vzajemna in Vzajemna opredeljene skupine razdeliti še glede na datum začetnega pripoznanja. V kohorto so združene pogodbe z začetkom zavarovanja znotraj enega leta.

Razporeditev posamezne zavarovalne pogodbe se v portfelj, skupino portfelja in kohorto določi ob začetnem pripoznanju in se v kasnejših obdobjih ne spreminja.

Skupina Vzajemna in Vzajemna dodatnih kritij v okviru zavarovalnih pogodb ne obravnavata ločeno.

Ob začetnem pripoznanju Skupina Vzajemna in Vzajemna vsak portfelj, razen portfelja pozavarovalnih pogodb, razdelita na posamezno skupino portfelja in sicer: kočljive pogodbe in preostale pogodbe. Ob preizkusu donosnosti potem pogodbe razdelita v ustrezne kohorte.

Pri določanju kohort sta se Skupina Vzajemna in Vzajemna odločili za naslednji pristop:

- datum pripoznanja je datum začetka zavarovanja,
- obdobje kohorte je koledarsko leto,
- ob upoštevanju analogije s splošnimi načeli v MRS 8 je določitev kohort računovodska usmeritev.

22.2.1.3 Merjenje

Pogodbene meje

Pogodbena meja predstavlja obdobje, po izteku katerega zavarovanec nima več materialnih pravic, Skupina Vzajemna in Vzajemna pa nimata več materialnih obveznosti za zagotavljanje storitev iz zavarovalne pogodbe. Na podlagi tega se določi pristop merjenja, metoda vrednotenja in denarni tokovi, ki se upoštevajo pri začetnem merjenju zavarovalnih pogodb.

Za obstoječe zavarovalne pogodbe morajo ocene denarnih tokov vsebovati vse tokove znotraj pogodbenih meja. Denarni tokovi so znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe, če izhajajo iz materialnih pravic in obvez, ki obstajajo v poročevalskem obdobju, v katerem lahko Skupina Vzajemna in Vzajemna dosežeta, da bo imetnik police plačal premijo, ali v katerem imata Skupina Vzajemna in Vzajemna materialno obvezo, da imetniku police zagotovita storitve iz zavarovalne pogodbe.

Obveznost ali sredstvo, ki se navezuje na pričakovane denarne tokove izven pogodbene meje zavarovalne pogodbe, ne sme biti pripoznana/o, saj se omenjeni zneski navezujejo na prihodnje zavarovalne pogodbe.

Pri zavarovalnih pogodbah, kjer je določeno, da se te obnavljajo, Skupina Vzajemna in Vzajemna ocenita, kateri denarni tokovi nastanejo iz obnovljene pogodbe in kateri so v pogodbenih mejah prvotne pogodbe.

V primeru zavarovalnih pogodb, kjer se zavarovalna premija lahko letno spreminja, se te pogodbe obravnavajo kot letne, kar pomeni, da se vsako leto odpripoznajo in nato ponovno pripoznajo z novimi pogoji.



Pri zavarovalnih produktih, kjer se zavarovanje sklepa za obdobje enega leta s samodejno obnovo, Skupina Vzajemna in Vzajemna določita pogodbeno mejo do konca zavarovalnega leta, pri pogodbah z določenim trajanjem pa do izteka zavarovalne pogodbe.

Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja

Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja vsebujejo:

- ocene prihodnjih denarnih tokov,
- prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja ter
- prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja.

Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe so tisti, ki se nanašajo neposredno na izpolnjevanje zavarovalne pogodbe, vključno z denarnimi tokovi, katerih znesek ali čas sta v diskreciji zavarovalnice.

Denarni tokovi, povezani s skupino zavarovalnih pogodb vključujejo:

- plačila premij in vseh denarnih tokov, ki izhajajo iz teh premij,
- izplačila škodnih zahtevkov,
- denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki jih je mogoče pripisati portfelju zavarovalnih pogodb, ki jim skupina pripada,
- stroške reševanja škod,
- stroške upravljanja in vzdrževanja zavarovalnih polic,
- druge fiksne in variabilne stroške, ki jih je mogoče pripisati izpolnjevanju zavarovalnih pogodb,
- davek na transakcije.

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj zajemajo neposredne stroške pridobivanja zavarovanj, ki nastanejo pri sklepanju novih zavarovalnih pogodb ali pri podaljšanju obstoječih pogodb. Drugi zavarovalnim pogodbam neposredno pripisljivi stroški vključujejo stroške reševanja škod, upravljanja in vzdrževanja zavarovalnih polic ter druge stalne in spremenljive stroške, ki so neposredno povezani z izpolnjevanjem zavarovalnih pogodb.

Posredni stroški se razporejajo na funkcionalne skupine ter na skupine zavarovalnih pogodb na podlagi sistematičnih in dosledno uporabljenih razdelilnih ključev, ki odražajo naravo posameznih stroškov. Uporabljeni razdelilni ključji, ki jih poslovodstvo kvartalno pregleduje, se dosledno uporabljajo med poročevalskimi obdobji.

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj ter ostali zavarovalnim pogodbam pripisljivi stroški, katerim portfelj ni neposredno določljiv, se na portfelje razporedijo na podlagi ključa čiste obračunane premije preteklega obdobja. Zneske stroškov pridobivanja zavarovanj za pogodbe, kjer je pogodbeno mejo krajša od predvidenega trajanja pogodbe, Skupina Vzajemna in Vzajemna časovno razmejita in oblikujeta sredstvo za odložene stroške pridobivanja zavarovanj. Za to višino sredstev vsako obdobje poročanja izvaja tudi test slabitve odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Prilagoditev za nefinančna tveganja

Prilagoditev za nefinančna tveganja odraža nadomestilo, ki ga oblikujeta Skupina Vzajemna in Vzajemna, ker mora nositi negotovost glede zneska in časa denarnih tokov.

Metoda izračuna je opisana v Poglavju 23.1.1.6 Metode, uporabljene za določanje prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja.



22.2.1.3.1 Merjenje ob začetnem pripoznanju za splošni model vrednotenja zavarovalnih pogodb

Pogodbena storitvena marža (CSM)

Pogodbena storitvena marža je sestavni del sredstev in obveznosti skupine zavarovalnih pogodb, ki predstavlja nezasluženi dobiček, ki ga bo zavarovalnica pripoznala pri opravljanju storitev zavarovalne pogodbe v prihodnosti.

Pogodbena storitvena marža (CSM) skupine zavarovalnih pogodb se ob začetnem pripoznanju določi v višini, ki (razen če je pogodba kočljiva) ne privede do nobenih prihodkov ali odhodkov, ki izhajajo iz:

- začetnega pripoznanja izpolnitvenih denarnih tokov,
- odpripoznanja na datum začetnega pripoznanja katerih koli sredstev ali obveznosti, pripoznanih kot stroški pridobivanja,
- katerih koli drugih denarnih tokov na ta dan.

Če je rezultat izračuna pogodbene storitvene marže ob začetnem pripoznanju neto odliv, je skupina pogodb določena kot kočljiva in Skupina Vzajemna in Vzajemna celotno izgubo pripoznata že ob začetnem pripoznanju.

Ob začetnem pripoznanju Skupina Vzajemna in Vzajemna pripoznata pogodbeno storitveno maržo (CSM), nato pa jo ustrezno prilagajata ter pripoznata v konsolidiranem in ločenem izkazu poslovnega izida v obdobjih kritja. Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabljata dva pristopa sproščanja pogodbene storitvene marže glede na to, kdaj zavarovalnica opravi zavarovalno storitev.

Pri zavarovalnih produktih, kjer tveganje ni enakomerno porazdeljeno v času trajanja zavarovalne pogodbe, Skupina Vzajemna in Vzajemna za približek opravljene storitve uporabljata projekcijo pričakovanih škod.

Produktne skupine, kjer uporabljata ta pristop, so:

- kolektivna nezgodna zavarovanja,
- nezgodna zavarovanja,
- nezgodna zavarovanja za starejše ter
- težje bolezni.

Pri teh Skupina Vzajemna in Vzajemna pripoznavata sproščanje pogodbene storitvene marže (CSM) na podlagi opredelitve enot kritja. Za enote kritja uporabljata pričakovane denarne tokove, in sicer pričakovano višino škod posamezne police v skupini zavarovalnih pogodb. Izbrana metoda ustrezno odraža storitev, ki jo Skupina Vzajemna in Vzajemna opravita v posameznem obdobju skupine zavarovalnih pogodb, saj se dinamika pričakovanih škod posameznih pogodb lahko razlikuje od dinamike npr. pričakovanih premij. Nekatere zavarovalne pogodbe imajo fiksno premijo, pričakovane škode pa so tekom trajanja pogodbe naraščajoče.

Pri vseh ostalih produktih skupinah pa Skupina Vzajemna in Vzajemna za pripoznavanje sproščanja pogodbene storitvene marže (CSM) uporabljata enoto kritja kot trajanje pogodbe. Skupina Vzajemna in Vzajemna enote kritja definirata po nominalni vrednosti.

Uporaba diskontnih stopenj

Ocene prihodnjih denarnih tokov se z uporabo diskontnih stopenj prilagodijo tako, da odražajo časovno vrednost denarja ter upoštevajo finančna tveganja, ki še niso zajeta v ocenah.

Skupina Vzajemna in Vzajemna ob začetnem pripoznanju za vsako skupino zavarovalnih pogodb ocenita diskontne stopnje. Ko se v naslednjem poročevalskem obdobju v skupino vključijo nove zavarovalne pogodbe, se prilagodi tudi ocena diskontnih stopenj. To velja za vse zavarovalne pogodbe



v skupini in se uporablja od začetka poročevalskega obdobja, v katerem so nove zavarovalne pogodbe dodane skupini.

Podrobneje je določitev diskontnih stopenj opisana v Poglavlju 22.1.1.1 Diskontne stopnje.

22.2.1.3.2 Poznejše merjenje zavarovalnih pogodb po splošnem modelu

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu poročevalskega obdobja je vsota obveznosti za preostalo kritje, obveznosti za nastale zahtevke, denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj in denarnih tokov, ki so predplačila. Obveznost za preostalo kritje vključuje denarne tokove, povezane s prihodnjimi storitvami, ter pogodbeno storitveno maržo za posamezno skupino pogodb. Obveznost za nastale zahtevke predstavljajo denarni tokovi pri izpolnitvi, ki se nanašajo na preteklo storitev.

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi

Spremembe denarnih tokov se obravnavajo različno, odvisno od obdobja, na katerega se te spremembe nanašajo.

Spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki se nanašajo na prihodnje storitve, se odražajo v spremembi pogodbeno storitvene marže (CSM) ali v komponenti izgube znotraj obveznosti za preostalo kritje. Takšne spremembe so:

- izkustvene prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju in se nanašajo na prihodnje storitve,
- spremembe ocen sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov za obveznost za preostalo kritje,
- spremembe prilagoditve za nefinančna tveganja, ki se nanašajo na prihodnje storitve.

Spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki se nanašajo na tekoče ali pretekle storitve, se pripoznajo v konsolidiranem in ločenem izkazu poslovnega izida. Takšne spremembe so:

- učinek časovne vrednosti denarja in učinek finančnega tveganja (učinek spremembe diskontne stopnje),
- spremembe ocen sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov za obveznost za že nastale zahtevke,
- izkustvene prilagoditve za odhodke iz zavarovalnih storitev.

Pogodbena storitvena marža (CSM)

Ob zaključku obdobja poročanja predstavlja pogodbena storitvena marža dobiček skupine zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v konsolidiranem in ločenem izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve, ki jih bosta Skupina Vzajemna in Vzajemna zagotovili po pogodbah v skupini.

Sprememba pogodbene storitvene marže (CSM) v obdobju odraža:

- učinek spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na prihodnjo storitev,
- učinek vseh novih pogodb, dodanih skupini,
- učinek natečenih obresti na pogodbeno storitveno maržo,
- sprostitev pogodbeno storitvene marže (CSM) v prihodke.

Obresti na pogodbeno storitveno maržo (CSM) se obračunajo z uporabo zaklenjenih diskontnih stopenj, določenih ob začetnem pripoznanju zavarovalnih pogodb.

Znesek pogodbene storitvene marže (CSM) skupine zavarovalnih pogodb Skupina Vzajemna in Vzajemna pripoznata v konsolidiranem in ločenem izkazu poslovnega izida v vsakem obdobju tako, da se ta znesek razporedi glede na storitve, opravljene v okviru skupine zavarovalnih pogodb v tem obdobju.

Zneske stroškov pridobivanja zavarovanj za pogodbe, kjer je pogodbena meja krajša od predvidenega trajanja pogodbe, Skupina Vzajemna in Vzajemna časovno razmejita in oblikujeta sredstvo za odložene



stroške pridobivanja zavarovanj. Za to višino sredstev vsako obdobje poročanja izvaja tudi test slabitve odloženih stroškov.

22.2.1.3.3 Pristop razporejanja premij (PAA) pri merjenju zavarovalnih pogodb

Za skupine pogodb, pri katerih obdobje kritja vsake zavarovalne pogodbe v skupini ne presega enega leta in se pričakuje, da je poenostavitev razumen približek rezultatov merjenja po splošnem modelu, se pri merjenju uporablja pristop razporejanja premij (PAA), ki predstavlja poenostavitev splošnega modela.

Merilo iz zgornjega odstavka ni izpolnjeno, če se ob začetku oblikovanja skupine pogodb pričakuje pomembna spremenljivost v denarnih tokovih pri izpolnitvi, ki bo vplivala na merjenje obveznosti za preostalo kritje v obdobju do nastanka škode.

Skupina Vzajemna in Vzajemna pristop razporejanja premij uporabljata za Zavarovanje za tujino (TAS in TAS_MT) in za Zavarovanje za tujce v Sloveniji (TAS_W).

Pri pristopu razporejanja premij (PAA) je ob začetnem pripoznanju knjigovodska vrednost obveznosti za preostalo kritje enaka prejetim premijam, zmanjšanim za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj in prilagojenim za zneske, ki izhajajo iz odprave pripoznanja sredstev iz naslova vnaprej plačanih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb ob koncu poročevalskega obdobja je vsota obveznosti za preostalo kritje, denarnih tokov, ki so predplačila in obveznosti za nastale zahtevke, ki vsebujejo prihodnje denarne tokove, ki se nanašajo na pretekle storitve.

Obveznosti za preostalo kritje se v tekočem obračunskem obdobju:

- povečajo za premije, prejete v obračunskem obdobju,
- zmanjšajo za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj,
- povečajo za amortizacijo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, pripoznanih kot odhodek v izkazu poslovnega izida,
- zmanjšajo za pričakovane premije, pripoznane kot prihodek v izkazu poslovnega izida, ker je bila zavarovalna storitev opravljena.

Zavarovalne pogodbe, merjene s pristopom razporejanje premije (PAA), nimajo pomembnih sestavin financiranja in tudi rok zapadlosti premije ni daljši od enega leta, zato se knjigovodska vrednost obveznosti za preostalo kritje ne prilagaja za časovno vrednost denarja in učinek finančnega tveganja.

Če se pri kasnejšem merjenju skupine zavarovalnih pogodb ugotovi, da pričakovani denarni tokovi pri izpolnitvi, povezani s preostalim kritjem, presegajo knjigovodsko vrednost obveznosti za preostalo kritje, se v breme zavarovalnih odhodkov oblikuje komponenta izgube in poveča obveznost za preostalo kritje.

22.2.1.3 Komponenta izgube

Komponento izgube Skupina Vzajemna in Vzajemna določita ne glede na uporabljen model merjenja.

Za skupino kočljivih pogodb Skupina Vzajemna in Vzajemna pripoznata izgubo prvega dne v konsolidiranem in ločenem izkazu poslovnega izida v višini neto odliva, kjer je obveznost za preostalo kritje enaka komponenti izgube.

Skupina Vzajemna in Vzajemna kot del obveznosti za preostalo kritje oblikujeta (ali povečata) sestavino izgube, ki predstavlja izgube iz pogodb skupine kočljivih zavarovalnih pogodb. Začetni znesek izgube Skupina Vzajemna in Vzajemna določita in prilagodita za morebitne kasnejše izgube in za odpravo in sprostitev izgub v celotnem obdobju tako, da je ob zaključku obdobja kritja komponenta izgube skupine pogodb enaka nič.



Pogodba ali skupina zavarovalnih pogodb postane kočljiva (ali bolj kočljiva) pri kasnejšem merjenju, če zaradi neugodnih sprememb, ki se nanašajo na prihodnjo storitev, denarni tokovi pri izpolnitvi, dodeljeni skupini, presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže (CSM). V tem primeru Skupina Vzajemna in Vzajemna pripoznata izgubo v poslovnem izidu v višini tega presežka.

22.2.1.4 Odprava pripoznanja zavarovalnih pogodb

Pripoznanje zavarovalne pogodbe se odpravi, kadar pogodba preneha in s tem pogodbena obveza poteče, se izpolni ali razveljavi. Odprava pripoznanja nastopi tudi v primeru, če se zavarovalna pogodba prenese na tretjo osebo ali če se zavarovalna pogodba pomembno spremeni.

Odprava pripoznanja zavarovalne pogodbe, ki se vrednoti s splošnim modelom, ima za posledico:

- prilagoditev oz. izločitev izpolnitvenih denarnih tokov, ki se nanašajo na pravice in obveze pogodb, ki so bile izločene,
- prilagoditev pogodbene storitvene marže za enak znesek, razen v primeru, ko se te spremembe pripišejo komponenti izgube,
- da se prilagodi število enot kritja za pričakovane preostale storitve.

Odprava pripoznanja zavarovalne pogodbe, ki se vrednoti s pristopom razporejanja premije (PAA), se v konsolidiranem in ločenem izkazu poslovnega izida odrazi v znesku razlike med odpriznanim delom obveznosti za preostalo kritje in morebitnimi drugimi denarnimi tokovi ob odpravi pripoznanja.

22.2.2 Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, in pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva

Skupina Vzajemna in Vzajemna pri merjenju skupin pozavarovalnih pogodb upoštevata enake usmeritve kot pri merjenju skupin zavarovalnih pogodb, ki so pozavarovane, pri čemer upošteva specifične posamezne pozavarovalne pogodbe.

Skupina prejetih pozavarovalnih pogodb se pripozna ob začetnem pripoznanju prve zavarovalne pogodbe, ki je pozavarovana s posamezno pozavarovalno pogodbo.

Pogodbena meja pozavarovalne pogodbe je določena z datumom možnosti prekinitve ali obnove pozavarovalne pogodbe oziroma z možnostjo ponovne ocene rizika s strani pozavarovatelja in posledično določitve nove premije za to pozavarovalno pogodbo.

Skupina Vzajemna in Vzajemna imata pozavarovalne pogodbe, pri katerih se primernost pozavarovalne premije presoja ob koncu koledarskega leta, zato je meja pogodbe določena do konca koledarskega leta.

Prilagoditev za nefinančna tveganja v primeru pozavarovalne pogodbe predstavlja znesek tveganja, ki ga Skupina Vzajemna in Vzajemna preneseta na izdajatelja pozavarovalne pogodbe.

22.2.3 PRIHODKI IN ODHODKI IZ ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH STORITEV

Prihodke iz zavarovalnih storitev sestavljajo:

- sprostitev pogodbene storitvene marže v poslovni izid,
- spremembo pričakovanih denarnih tokov iz škod in drugih stroškov, povezanih z izpolnjevanjem zavarovalnih pogodb,
- spremembe prilagoditve za nefinančna tveganja,
- prihodki, povezani z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj,
- zaslužene premije iz zavarovalnih pogodb, za katere se uporablja pristop razporejanja premij ter
- prilagoditve izkušenj, ki izhajajo iz premij, prejetih v obdobju, in se nanašajo na preteklo ali trenutno storitev.



Odhodki iz zavarovalnih storitev vključujejo:

- odhodke za nastale škode in druge stroške, povezane z izpolnjevanjem zavarovalnih pogodb,
- spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (prilagoditve obveznosti za nastale zahtevke),
- izgube in odprave izgub za kočljive pogodbe,
- amortizacijo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj ter
- neto oslabitev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj.

Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb sestavljajo:

- stroški pozavarovanja in
- povračila nastalih škod.

22.2.4 FINANČNE NALOŽBE

22.2.4.3 Uporaba MSRP 9

Pripoznavna in merjenje finančnih instrumentov

Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabljata tri različne modele merjenja finančnih naložb:

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

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

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

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

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

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

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

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



Na dan, 31. decembra 2025, so vsi dolžniški finančni instrumenti in depoziti v portfelju Skupine Vzajemna in Vzajemna, merjeni po odplačni vrednosti (AC) ali pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), prestali SPPI-testa ob začetni pripoznavi.

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

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

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

Vse ostale finančne naložbe, s katerimi Skupina Vzajemna in Vzajemna aktivno trgujeta in tiste, ki ne prestanejo SPPI testa ob začetni pripoznavi, so uvrščeni med sredstva za trgovanje in jih merita po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Pričakovane kreditne izgube

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

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

Skupina Vzajemna in Vzajemna opredeljujeta pomembno povečanje kreditnega tveganja, če sta izpolnjena naslednja pogoja:

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

Pri tem Skupina Vzajemna in Vzajemna spremljata bonitetne ocene za posamezne finančne instrumente pri največjih bonitetnih agencijah (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group). Druga najboljša boniteta se določi, tako da se pregleda bonitete pri vseh treh bonitetnih agencijah ter se izloči najboljšo boniteto. Izmed ostalih bonitet se potem izbere najboljšo.

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

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

V primeru finančne naložbe, razvrščene v stopnjo 2 ali v stopnjo 3, model pričakovanih kreditnih izgub predvideva pričakovane kreditne izgube v celotnem trajanju finančnega instrumenta. To so pričakovane



kreditne izgube, ki izhajajo iz vseh možnih dogodkov neplačila v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta.

Vsi dolžniški finančni instrumenti so bili na dan, 1. januarja 2024, 31. decembra 2024, in 31. decembra 2025, razvrščeni v stopnjo 1. V letih 2024 in 2025 ni bilo med stopnjami prerazvrščeno nobeno finančno sredstvo.

Tabela 18: Dolžniški finančni instrumenti glede na stopnjo

v EUR		
Razvrstitev naložb	Skupina	Vzajemna
	Stopnja 1	Stopnja 1
Stanje na 1. 1. 2024	85.976.465	86.325.549
Prerazvrstitev med stopnjami (iz 2 ali 3 v 1)	0	0
Pridobitve finančnih sredstev	17.671.082	17.871.129
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-19.140.877	-19.155.877
Druge spremembe	1.484.965	1.485.149
Stanje na 31. 12. 2024	85.991.635	86.525.951
Prerazvrstitev med stopnjami (iz 2 ali 3 v 1)	0	0
Pridobitve finančnih sredstev	22.916.626	23.311.896
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-41.709.487	-41.813.820
Druge spremembe	496.375	491.035
Stanje na 31. 12. 2025	67.695.149	68.515.062

Tabela 19: Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL) glede na stopnjo

v EUR		
Razvrstitev naložb	Skupina	Vzajemna
	Stopnja 1	Stopnja 1
Stanje na 1. 1. 2024	21.069	21.201
Prerazvrstitev med stopnjami (iz 2 ali 3 v 1)	0	0
Pridobitve finančnih sredstev	3.108	3.269
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-5.196	-5.196
Druge spremembe	1.014	1.089
Stanje na 31. 12. 2024	19.996	20.364
Prerazvrstitev med stopnjami (iz 2 ali 3 v 1)	0	0
Pridobitve finančnih sredstev	11.563	11.843
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-7.916	-7.916
Druge spremembe	-1.390	-1.470
Stanje na 31. 12. 2025	22.252	22.821

Model pričakovanih kreditnih izgub je zastavljen kot PD x EAD x LGD x PIT, pri čemer je:

- **PD (probability of default)** – verjetnost neplačila. Ker Skupina Vzajemna in Vzajemna sami ne razpolagata s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve pričakovanih kreditnih izgub uporabljata podatke, ki jih letno objavi ena od največjih bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group). Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabljata kumulativne PD-je za državne in podjetniške obveznice in stopnje izterjave glede na boniteto. Za slovenske izdajatelje vrednostnih



papirjev brez bonitete Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabljata interno bonitetno oceno, ki temelji na kombinaciji bonitetne ocene Slovenije in metodologije po modelu Altman Z-Score.

- **EAD (exposure at default)** – izpostavljenost do finančnega instrumenta ob neplačilu na presečni datum.
- **LGD (loss given default)** – izguba finančnega instrumenta ob neplačilu. Izguba je izračunana glede na stopnjo izterjave. Ker Skupina Vzajemna in Vzajemna sami ne razpolagata s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve stopnje izterjave uporabljata podatke, ki jih letno objavi ena od največjih bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group).
- **PIT (point in time)** – točka v gospodarskem ciklu. Skupina Vzajemna in Vzajemna prilagodita pričakovane kreditne izgube glede na točko v gospodarskem ciklu, ki je izračunana po modelu, ki je zasnovan glede na tehtano povprečje gospodarske rasti v evroobmočju. Uporabo rasti BDP evroobmočja kot glavnega faktorja pri določitvi točke v gospodarskem ciklu sta Skupina Vzajemna in Vzajemna opredelili z interno analizo, ki je pokazala, da je ta faktor v primerjavi z drugimi bolj informativen, ker je korelacija gospodarske rasti ostalih relevantnih regij in evroobmočja blizu 1 in ker je podatek o rasti BDP evroobmočja lahko relativno poceni in enostaven za pridobitev. Podatki se posodablajo četrletno.

22.2.4.4 Načela, uporabljena pri vrednotenju po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih naložb je izračunana na podlagi objavljenih cen na delujočih finančnih trgih.

Skupina Vzajemna in Vzajemna ocenjujeta, da je trg delujoč, če je na njem mogoče na vsak trgovalni dan kupiti ali prodati večji znesek določenih vrednostnih papirjev.

Skupina Vzajemna in Vzajemna za glavni trg obveznic določata trg OTC. Kot indikator za obstoj delujočega trga Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabljata tečaj CBBT (ang. Composite Bloomberg Bond Trader), saj ta zaradi svoje metodologije določitve zagotavlja obstoj izvršljivih tečajev dolžniških vrednostnih papirjev. Metodologija določanja cene CBBT namreč zahteva, da morajo v informacijskem sistemu obstajati vsaj trije izvršljivi tečaji, ki niso starejši od 15 minut. Vzajemna zato ocenjuje, da so pogoji, ki jih mora posamezna obveznica izpolnjevati za pridobitev tečaja CBBT, znak delujočega in aktivnega trga. Če tečaj CBBT ni na razpolago, se uporabi drug ustrezen vir javno objavljene tržne cene.

Za glavni trg finančnih instrumentov, pri katerih se večina poslov opravi prek borze, Skupina Vzajemna in Vzajemna določata borzni trg. Kotirajoči lastniški vrednostni papirji se vrednotijo z uporabo ustreznih javno objavljenih tečajev na delujočem trgu (borzni tečaj). Če ti ne obstajajo, se vrednost določi na podlagi internega modela. Naložbe v sklade se vrednotijo po javno objavljenih tečajih upravljavcev za vrednost enote premoženja.

Skupina Vzajemna in Vzajemna sta pri vrednotenju finančnih sredstev po pošteni vrednosti sledili naslednji hierarhiji ravni cen, kot to zahteva MSRP 13:

Nivo 1: vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu. V ta nivo so uvrščene naložbe v lastniške vrednostne papirje, za katere so bile cene pridobljene iz kotacij glavnih borz držav OECD in obveznice, za katere na datum vrednotenja obstaja tečaj CBBT.

Nivo 2: v ta nivo so uvrščene naložbe v obveznice, za katere tečaj CBBT ne obstaja, obstaja pa indikativna cena, pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo. V ta nivo so uvrščene tudi naložbe v sklade, za katere je bila cena pridobljena od upravljavcev skladov (vrednosti enot premoženja).

Nivo 3: v ta nivo so uvrščene naložbe, za katere ni mogoče pridobiti zanesljivih javno dostopnih tržnih vrednosti. Skupina Vzajemna in Vzajemna jih vrednotita na naslednje načine:



- naložbe v depozite so vrednotene po izvorni vrednosti, povečani za natečene obresti na datum vrednotenja, ki je zaradi kratkoročnosti teh sredstev ustrezen približek poštene vrednosti,
- naložbe v kratkoročne komercialne zapise so vrednotene po odplačni vrednosti, ki je zaradi kratkoročnosti teh sredstev ustrezen približek poštene vrednosti,
- naložbe v posojila so vrednotene po odplačni vrednosti,
- naložbe v lastniške vrednostne papirje so vrednotene po internem modelu, ki temelji na pričakovanih prihodnjih denarnih tokovih podjetja. Predpostavke uporabljene pri določitvi vrednosti na dan, 31. decembra 2025, so naslednje:
 - Pričakovani denarni tokovi na podlagi plana poslovanja družbe za leto 2025 in ocene poslovanja družbe za naslednjih pet let,
 - Pričakovana dolgoročna stopnja rasti panoge v višini 3,0 odstotka za izračun terminalne vrednosti (vrednost preostanka po petletni projekciji),
 - Diskontna stopnja v višini 13,55 odstotka, ki je sestavljena na podlagi tehtanih povprečnih stroškov kapitala (WACC – »weighted average cost of capital«).
- naložbe v podjetniške obveznice so vrednotene po internem modelu, ki temelji na kreditnih pribitkih, 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 dan, 31. decembra 2025, so naslednji:
 - triletni »swap rate« evrov: 2,3 odstotka,
 - zahtevani donos za slovensko državno obveznico z zapadlostjo dveh let: 1,9 odstotka,
 - zahtevani donos za generično z BBB boniteto ocenjeno evrsko podjetniško obveznico z zapadlostjo dveh let: 2,6 odstotka,
 - obveznici lasten kreditni pribitek: 2,8 odstotka.

Podrobnosti vrednotenja se nahajajo v tabeli *Prikaz finančnih naložb glede na nivo vrednotenja*, v Poglavju 23.2. Finančne naložbe.

V letu 2025 na finančnih trgih ni prišlo do sprememb, zaradi katerih bi bilo treba spreminjati metode merjenja finančnih sredstev, še posebej z vidika poštene vrednosti finančnih instrumentov.

22.2.5 PRIHODKI IN ODHODKI IZ NALOŽBENJA

Prihodki iz naložbenja so obrestni prihodki iz naložb, dividende, dobički pri odtujitvi naložb, sprememba poštene vrednosti naložb in drugi prihodki od naložb.

Odhodki iz naložbenja so odhodki od obresti iz naložb, izgube pri odtujitvi naložb, sprememba poštene vrednosti naložb in drugi odhodki od naložb.

Obrestni prihodki iz naložb se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti.

Prihodki od dividend se pripoznajo, ko se pridobi pravica do izplačila.

Prihodki in odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, se nanašajo na kasnejše merjenje poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida.



22.2.6 NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE

V ločenih računovodskih izkazih Vzajemne so odvisne družbe evidentirane po kapitalski metodi.

Naložbe v odvisne družbe so v konsolidirane računovodske izkaze vključene po metodi popolnega uskupinjevanja. Postopki konsolidacije so podrobneje opisani v Poglavju 22.1.4. Načela konsolidacije.

Pri naložbah v odvisne družbe v ločenih računovodskih izkazih se najmanj enkrat letno opravi test oslavitve. Pri ocenjevanju, ali obstajajo indikatorji, da utegne biti naložba oslABLJENA, Vzajemna v skladu z MRS 36 upošteva zunanje informacije o pomembnih spremembah z neugodnim učinkom, do katerih je prišlo v tehnološkem, tržnem, gospodarskem ali pravnem okolju ter notranje informacije o obsegu poslovanja, uspešnosti pri doseganju načrtovanega poslovanja in poslabšanja pričakovanih denarnih tokov odvisne družbe.

Če se pokaže potreba po oslavitvi, se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote, ki je posamezna odvisna družba, na podlagi višje izmed vrednosti pri uporabi ali ceno (poštena vrednost zmanjšana za stroški prodaje). Tako izračunana nadomestljiva vrednost za denar ustvarjajočo enoto se primerja s knjigovodsko vrednostjo naložbe v odvisno družbo, merjeno po kapitalski metodi na datum poročanja.

Pri izračunu se uporabljajo enake predpostavke kot pri testu oslavitve dobrega imena v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna, ki so podrobneje predstavljene v Poglavju 23.8.4 Neopredmetena sredstva.

22.2.7 NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

Naložbe v pridružene družbe in skupaj obvladovane družbe so v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne pripoznane po nabavni vrednosti, v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna pa po kapitalski metodi.

Dividende, prejete s strani pridružene družbe, se pripoznajo v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih, ko dobi Vzajemna pravico do prejema dividende. Dividenda se pripozna kot zmanjšanje knjigovodske vrednosti naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe v konsolidiranih izkazih Skupine Vzajemna. V ločenih računovodskih izkazih Vzajemne se dividenda pripozna v tekočem poslovnem izidu.

Pri naložbah v pridružene družbe v ločenih računovodskih izkazih se najmanj enkrat letno presoja potreba po oslavitvi. Pri ocenjevanju, ali obstajajo znaki, da utegne biti naložba oslABLJENA, obvladujoča družba v skladu z MRS 36 upošteva informacije o pomembnih spremembah z neugodnim učinkom, do katerih je prišlo v tehnološkem, tržnem, gospodarskem ali pravnem okolju ter notranje informacije o obsegu poslovanja, uspešnosti pri doseganju načrtovanega poslovanja in poslabšanja pričakovanih denarnih tokov odvisne pridružene družbe.

Če se pokaže potreba po oslavitvi, se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote, ki je posamezna pridružena družba, na podlagi višje izmed vrednosti pri uporabi ali poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje. Tako izračunana dobljena nadomestljiva vrednost za denar ustvarjajočo enoto se primerja s knjigovodsko vrednostjo naložbe v pridruženo družbo, merjeno po nabavni vrednosti na datum poročanja.

22.2.8 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih družbe v Skupini Vzajemna in Vzajemna uporabljajo za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po modelu nabavne vrednosti. Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.



Vsako leto se oceni, ali so se okoliščine poslovanja družb v Skupini Vzajemna in Vzajemni bistveno spremenile, in ali so se cene nepremičnin bistveno znižale v okolju, kjer je nepremičnina, kar bi kazalo na oslabitev osnovnih sredstev. Če se ugotovi, da so takšna znamenja prisotna, se pristopi k ocenjevanju nadomestljive vrednosti. Ocene nadomestljive vrednosti izvajajo pooblaščen ocenjevalci vrednosti najpozneje vsakih pet let oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo.

22.2.9 NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOBRO IME

Neopredmetena sredstva so vrednotena po začetnem pripoznanju z modelom nabavne vrednosti. Med neopredmetenimi sredstvi so izkazane dolgoročne premoženjske pravice (računalniški programi, licence) in druga neopredmetena sredstva. Ob pripoznanju je opredeljena tudi doba koristnosti neopredmetenega sredstva in sicer kot končna.

Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Vsaj enkrat letno, ob koncu poročevalskega obdobja, se presoja, ali obstajajo znamenja oslabiljenosti neopredmetenih sredstev s končnimi dobami koristnosti. Če znamenja oslabiljenosti obstajajo, se opravi preizkus oslabilje neopredmetenega sredstva.

Dobro ime je pripoznano v konsolidiranih računovodskih izkazih in nastane ob pridobitvi obvladujočega deleža v odvisni družbi.

Po začetnem pripoznanju se dobro ime meri po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne nabrane oslabilje. Test oslabilje se izvaja letno za posamezno denar ustvarjajočo enoto, v skladu z MRS 36. Denar ustvarjajočo enoto predstavlja posamezna odvisna družba.

Presoja in ocena potrebne oslabilje se izvedeta skladno z oceno nadomestljive vrednosti, kot to določa MRS 36.

Metoda in glavne predpostavke projekcij denarnega toka za namene oslabilje dobrega imena so podrobneje predstavljene v Poglavju 23.8.4 Neopredmetena sredstva.

22.2.10 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, ki se ne uporabljajo neposredno za opravljanje dejavnosti Vzajemna in Skupine, temveč se posedujejo za doseganje dolgoročnih donosov.

Za vrednotenje naložbenih nepremičnin se uporablja model nabavne vrednosti.

Vsako leto se oceni, ali so se okoliščine poslovanja Vzajemne in Skupine bistveno spremenile, in ali so se cene nepremičnin bistveno znižale v okolju, kjer je nepremičnina, kar bi kazalo na oslabilje naložbenih nepremičnin. Če se ugotovi, da so takšna znamenja prisotna, se pristopi k ocenjevanju nadomestljive vrednosti. Ocene nadomestljive vrednosti izvajajo pooblaščen ocenjevalci vrednosti najpozneje vsakih pet let oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo. V kolikor je s strani pooblaščenega cenilca ugotovljena nadomestljiva vrednost manjša od knjigovodske vrednosti, se izvede oslabilje.

22.2.11 DRUGE TERJATVE

Terjatve so pripoznane na podlagi izdanega računa ali druge verodostojne listine (npr. zahtevke za povračilo, obračun obresti).

Terjatve iz financiranja vključujejo terjatve iz glavnice, zapadle v plačilo, in dividend. Kratkoročne terjatve za dividende so pripoznane, ko nastane pravica do prejema dividende.

Druge terjatve vključujejo kratkoročne terjatve do kupcev, državnih in drugih institucij, za najemnine, dane varščine in druge kratkoročne terjatve.



22.2.12 KAPITAL

Kapital Skupine Vzajemna in Vzajemne na dan, 31. decembra 2025, sestavljajo: osnovni kapital, kapitalske rezerve, akumulirani drugi vseobsegajoči donos, zadržani dobički preteklih let in čisti poslovni izid obračunskega obdobja.

Osnovni kapital Vzajemne je bil oblikovan ob preoblikovanju Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo na dan, 1. januarja 2024. Osnovni kapital Vzajemne d. d. je zmnožek med številom delnic delniške družbe in nominalnim zneskom ene delnice. ZSPVZZ kot nominalni znesek ene delnice določa najnižji dovoljeni znesek delnice, kot ga ureja 172. člen ZGD-1 (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US, 82/13, 55/15, 15/17, 22/19 – ZPosS, 158/20 – ZIntPK-C, 18/21, 18/23 – ZDU-10, 75/23, 102/24 in 77/25), tj. en (1) evro.

Delnice nimajo zapadlosti. Delnice dajejo njihovim imetnikom naslednje pravice:

- prednostno pravico do novih delnic ob nadaljnjih povečanjih osnovnega kapitala, pri čemer se ta pravica lahko izključuje;
- pravico do udeležbe pri upravljanju Vzajemne;
- pravico do dela dobička (dividenda);
- pravico do ustreznega dela preostalega premoženja v likvidaciji ali stečaju Vzajemne; in
- pravico do obveščnosti.

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

Ko se z delnicami Vzajemne trguje na organiziranem trgu, je za prenos teh delnic potrebno dovoljenje družbe skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, vendar le, če bi pridobitelj skupaj z delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, prekoračil 5-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe, in nato za vsak dodatno prekoračen 5-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe (10 odstotkov, 15 odstotkov itd.).

Kapitalske rezerve predstavljajo vplačani presežek kapitala Vzajemne. Vplačani presežek kapitala je v skladu s sedmim odstavkom 9. člena ZSPVZZ izračunan kot razlika med ustanovitvenim kapitalom in osnovnim kapitalom delniške družbe na 1. januar 2024. Ustanovitveni kapital delniške družbe je razlika med vrednostjo kapitala Vzajemne d. v. z. iz zaključnega poročila 31. decembra 2023 pripravljenem v skladu s 4. členom ZSPVZZ, zmanjšana za deleže upravičencev pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in niso izkoristili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne. Vplačani presežek kapitala izračunan v skladu z 9. členom ZSPVZZ znaša 211.774 evrov. Kot kapitalske rezerve so izkazani tudi zneski drugega vseobsegajočega donosa iz 31. decembra 2023, kot je pojasnjeno v nadaljevanju. ZSPVZZ je na normativni ravni urejal statusno preoblikovanje Vzajemne, pri čemer gre za spremembo pravnoorganizacijske oblike oziroma za t. i. formalno (oblikovno) statusno preoblikovanje. Po postopku iz ZSPVZZ je prejšnja statusna oblika (družba za vzajemno zavarovanje) prenehala, nastala pa je nova pravno-organizacijska oblika (delniška družba), ki ohranja pravno identiteto Vzajemne. Izhajajoč iz formalnega statusnega preoblikovanja vzajemne zdravstvene zavarovalnice v delniško družbo, po katerem kategorije izkaza finančnega položaja ostanejo nespremenjene, razen pravno formalne uskladitve kapitala s sestavinami kapitala, ki so lastne delniški družbi (osnovni kapital in vplačani presežek kapitala), je Vzajemna d. d. v otvoritveni bilanci na dan, 1. januarja 2024, ohranila akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz revidiranega ločenega izkaza finančnega položaja Vzajemne d. v. z. na dan, 31. decembra 2023, v skupni negativni višini 8.538.108 evrov ter po analogiji uporabe sedmega odstavka 9. člena ZSPVZZ za isti znesek



povečala vplačani presežek kapitala, ki se izkazuje kot del kapitalskih rezerv po 64. členu ZGD-1. Del kapitalskih rezerv se je v skladu s 64. členom ZGD-1 porabil za pokrivanje prenesene izgube leta 2024.

Akumulirani drugi vseobsegajoči donos se pripozna na podlagi opravljenega prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa in pripisa pripadajočega deleža drugega vseobsegajočega donosa naložbam v odvisne družbe, vrednotenih po kapitalski metodi v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne ter odloženih davkov, ki so povezani z navedenimi postavkami. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos vključuje še aktuarski dobiček oziroma izgubo preračuna rezervacij za odpravnine ob upokojitvi določenega obračunskega obdobja (druge rezerve v izkazu gibanja kapitala).

22.2.13 REZERVACIJE

Rezervacije se pripoznajo, če imajo družbe Skupine Vzajemna in 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.

22.2.13.1 Rezervacije za izplačila deleža pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z.

Izračun deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičencev na dan, 31. decembra 2023, je novembra 2024 v skladu s 4. in 5. členom ZSPVZZ pripravil s strani Ministrstva za finance RS izbrani pooblaščen ocenjevalec vrednosti KF Finance d. o. o.

Vzajemna je v skladu z 8. členom ZSPVZZ 15. januarja 2025 začela obveščati upravičence do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Vsak posamezni upravičenec do deleža pri preoblikovanju Vzajemne, katerega nominalni delež ne presega 120 evrov, in ustanovitelj (ZZZS) so imeli pravico do izplačila deleža ali prejema ustreznega števila delnic Vzajemne. V zakonsko določenem roku je pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, uveljavil ZZZS in 25.394 upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov.

V skladu z 9. členom ZSPVZZ je pooblaščen ocenjevalec na podlagi prejetih podatkov dne 14. aprila 2025 posredoval izračun ustanovitvenega kapitala, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala delniške družbe.

Tabela 20: Število upravičencev, nominalni znesek njihovih deležev in število delnic

	Število upravičencev	Nominalni znesek deležev (v EUR)	Število delnic
ZZZS	1	11.193.272	11.193.272
Upravičenci do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež presega 120 evrov	419.358	61.098.801	60.893.508
Upravičenci, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov od tega upravičenci, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in so namesto izplačila podali izjavo, da prejmejo ustrezno število delnic	25.394	1.427.500	1.414.970
Skupaj	832.153	95.938.187	73.501.750



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

Na podlagi pripravljenega izračuna so bile za 387.400 upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in niso izkoristili pravice, da namesto izplačila prejmejo ustrezno število delnic, na 1. januar 2024 evidentirane rezervacije za izplačila deležev pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v višini 22.218.614 evrov. S sprejemom sklepov o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, na skupščini Vzajemne, je Vzajemna rezervacije za izplačila deležev pri preoblikovanju Vzajemne v delniško družbo preoblikovala v finančne obveznosti do upravičencev.

22.2.13.2 Rezervacije za reorganizacijo

Rezervacije za reorganizacijo vključujejo le neposredne izdatke, ki se pojavijo pri reorganiziranju.

Poleg izpolnjevanja navedenih splošnih pogojev za pripoznavanje rezervacij v skladu z MRS 37 so pri oblikovanju rezervacij za reorganizacijo upoštevani še načrt reorganizacije z opredelitvijo sprememb delov poslovanja, glavna prizadeta mesta in število zaposlenih, ki jim bo prenehala zaposlitev zaradi reorganizacije.

Zakonsko preoblikovanje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja s 1. januarjem 2024 v obvezni zdravstveni prispevek je pomenil za Vzajemno veliko spremembo na področju poslovanja, zato je družba že v letu 2023 začela z izvajanjem ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja, kamor med drugim sodi tudi reorganiziranje in prilagajanje števila zaposlenih. Na podlagi izvedenih ukrepov reorganizacije, so bile v letih 2024 in 2025 rezervacije za odpravnine zaposlenim oblikovane v letu 2023 deloma porabljene, preostanek pa je bil konec leta 2025 odpravljen.

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

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

22.2.13.3 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Rezervacije vključujejo tudi rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine je izračunal neodvisni aktuar.



Pri določanju upravičenosti in izračunu odpravnin ob upokojitvi so bili upoštevani minimalni pogoji za pridobitev pravice do starostne pokojnine, kot jih določata Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) in določila Uredbe o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja. Kot osnova za oblikovanje odpravnin ob upokojitvi se upošteva višina dveh povprečnih bruto plač v Republiki Sloveniji za pretekle tri mesece oziroma dveh povprečnih bruto plač zaposlenega v zadnjih treh mesecih pred upokojitvijo. Pri oblikovanju rezervacij za jubilejne nagrade se upošteva povprečna letna plača zaposlenih v Sloveniji, in sicer od 30 do 75 odstotkov zadnje znane, odvisno od dopolnjene delovne dobe pri zadnjem delodajalcu. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade ter fluktuacije zaposlenih, so odvisni od gibanja v posameznih družbah v Skupini Vzajemna.

V izkazu finančnega položaja so te obveznosti izmerjene v višini sedanje vrednosti prihodnjih izdatkov. Prihodnji denarni tokovi so diskontirani s stopnjo, ki jo na trgu določajo visokokakovostne obveznice na bilančni datum.

Pri aktuarskem izračunu rezervacij za zasluzke zaposlencev Vzajemne, kot so jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi na dan, 31. decembra 2025, so bile uporabljene naslednje pomembnejše predpostavke:

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

Za odvisne družbe v Skupini Vzajemna so bile pri aktuarskem izračunu rezervacij za zasluzke zaposlencev uporabljene naslednje predpostavke:

- diskontni faktor 3,77 odstotka letno, kolikor je konec novembra 2025 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju, oziroma 3,8–4,0 odstotka letno na podlagi donosnosti slovenskih obveznic z različnimi ročnostmi glede na pričakovano trajanje obveznosti družb iz naslova izplačil jubilejnih nagrad in odpravnin (2024: 3,34 oziroma 3,37 odstotka letno),
- 2,9-odstotna oziroma 3-odstotna dolgoročna nominalna rast plač (2024: 2,6-odstotna rast),
- pri smrtnosti zaposlenih so upoštevane tablice smrtnosti slovenske populacije v letu 2007 in
- pričakovana letna fluktuacija zaposlenih predvsem v odvisnosti od njihove starosti od 0 do 6 odstotkov (enako v letu 2024).

22.2.14 DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI

Med druge finančne obveznosti Vzajemne so uvrščene obveznosti za poplačila deležev pri preoblikovanju Vzajemne v delniško družbo. Druge finančne obveznosti Skupine pa poleg drugih finančnih obveznosti Vzajemne vključujejo še obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel, d. o. o. in obveznosti za prejeta posojila odvisnih družb. Finančne obveznosti za prejeta posojila so v računovodskih izkazih izkazane po odplačni vrednosti.

22.2.14.1 Obveznost za izplačila deleža pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo

Po prejemu celotne dokumentacije, določene v 10. členu ZSPVZZ, je AZN 16. junija 2025 izdala ugotovitveni sklep (peti odstavek 10. člena ZSPVZZ). Strokovni svet AZN je 24. junija 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. Po sprejemu sklepa na skupščini je Vzajemna odpravila rezervacije za izplačila deležev upravičencem, katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega



120 evrov in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic v višini 22.218.614 evrov, in evidentirala obveznosti za izplačilo deležev v kapitalu upravičencem.

V mesecu oktobru 2025 je Vzajemna pričela z izplačili deležev upravičencem. Izplačilo upravičencem, ki so Vzajemni pravočasno sporočili veljavne številke transakcijskih računov, je bilo izvedeno do 24. decembra 2025, torej v 11. členu ZSPVZZ določenem roku šestih mesecev po sprejemu sklepa o določitvi osnovnega kapitala in številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe.

Do konca leta 2025 je Vzajemna izplačala deleže v skupni višini 15.747.032 evrov. Če posamezen upravičenec, katerega delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov, ni uveljavil pravice do prejema delnic namesto izplačila deleža in ni sporočil veljavne številke transakcijskega računa, je s tem prišel v t. i. upniško zamudo. Takemu upravičencu bo Vzajemna delež izplačala, če bo kadarkoli do poteka zastaralnega roka petih let sporočil številko transakcijskega računa. Obveznosti za izplačila deležev pri preoblikovanju Vzajemne v delniško družbo na 31. december 2025 niso diskontirane in predstavljajo dejanski znesek še neizplačanih deležev upravičencem, ki jih je izračunal KF Finance, d. o. o. v skladu z določili ZSPVZZ.

22.2.14.2 Prodajna opcija

Vzajemna je ob nakupu družbe Aristotel podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom družbe Aristotel, ki jo obvezuje, da v določenem časovnem obdobju kupi preostali delež ali del preostalega deleža po vrednosti, ki bo izračunana v skladu s pogodbo.

Računovodska obravnava v ločenih izkazih Vzajemne

Ob začetnem pripoznanju se prodajna opcija vrednoti po pošteni vrednosti v skladu z zahtevami MSRP 13. Poštena vrednost prodajne opcije je ob sklenitvi enaka vrednosti nadomestila za izdano prodajno opcijo. Vzajemna za izdano prodajno opcijo manjšinskim lastnikom družbe Aristotel ob izdaji ni zaračunala nadomestila, zato opcija v ločenih izkazih Vzajemne ni pripoznana.

Sprememba poštene vrednosti opcije se pripozna kot izvedena finančna obveznost in kot finančni prihodek oziroma odhodek v izkazu poslovnega izida. Spremembo poštene vrednosti se pripozna, le če se pogodbeno spremeni multiplikator, ki bi tako postal bistveno drugačen od tržnega multiplikatorja za podobne posle.

Ob izvršitvi prodajne opcije Vzajemna v skladu z MRS 32 in MSRP 9 izvedeno finančno obveznost odpravi v dobro finančne naložbe v odvisne družbe. Če prodajna opcija ni izvršena, se izvedeno finančno obveznost odpravi v dobro poslovnega izida.

Računovodska obravnava v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna

Prodajna opcija se v konsolidiranih računovodskih izkazih pripozna v skladu z MRS 32. Cena za nakup preostalega deleža je namreč določljiva in ne temelji na pošteni vrednosti družbe. Glasovalne pravice manjšinskih delničarjev so omejene in Vzajemna lahko vpliva na izplačilo dividend. Ker se prodajna opcija nanaša na vse preostale delnice manjšinskih delničarjev, se v konsolidiranih izkazih obravnava, kot da je Vzajemna že pridobila stoo odstotni delež v družbi Aristotel. Skupina Vzajemna je pri obračunu prevzema v skladu z MRS 32.23 upoštevala tudi kupnino iz opcije in zato ni pripoznala manjšinskega deleža, temveč finančno obveznost, ki se meri v skladu z MSRP 9.

Poznejše spremembe poštene vrednosti finančne obveznosti se prikaže kot finančni prihodek oziroma odhodek v izkazu poslovnega izida.

Ob izvršitvi prodajne opcije se v skladu z MRS 32 finančno obveznost odpravi v dobro denarnih sredstev. Če prodajna opcija ni izvršena, se v skladu z MRS 32 in MSRP 9 finančno obveznost prerazvrsti v



manjšinski delež (kapital) v višini knjigovodske vrednosti manjšinskega deleža na dan zapadlosti prodajne opcije, morebitno razliko pa v druge sestavine kapitala.

22.2.15 DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI

Drugi prihodki zajemajo prihodke iz poslovanja odvisnih družb, prihodke iz najemnin, prihodke iz ukinjenih dolgoročnih rezervacij ter druge prihodke.

Ti prihodki se pripoznajo, ko je verjetno, da bodo v Skupino Vzajemna ali Vzajemno pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se merijo na podlagi nadomestila, do katerega je Skupina ali družba upravičena v pogodbi s stranko, zmanjšanega za popuste, rabate in davek na dodano vrednost. Prihodki od storitev se pripoznajo ob opravljeni storitvi, na podlagi pogodbenih razmerij s strankami. Prihodki se merijo na podlagi opravljenih storitev in veljavnih cenikov oziroma pogodbenih cen.

Drugi odhodki zajemajo stroške poslovanja odvisnih družb, odhodke za oblikovane dolgoročne rezervacije ter druge odhodke.

Drugi odhodki se pripoznajo, ko je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali povečanjem obveznosti in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Odhodki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida na podlagi načela nastanka poslovnega dogodka, ne glede na plačilo.

22.3 POROČANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH

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

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

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

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

Poslovanje odvisnih družb je v celoti prikazano v odseku nezavarovalne dejavnosti. Dobro ime je pripoznano za vse odvisne družbe in je vključeno v odsek nezavarovalne dejavnosti. Finančna obveznost iz opcije za nakup preostalega deleža v družbi Aristotel d. o. o., ki je izkazana le v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna, je vključena v odsek nezavarovalne dejavnosti. Medsebojno poslovanje družb v Skupini Vzajemna in druge konsolidacijske izločitve so upoštevane pri končni uskladitvi s konsolidiranimi računovodskimi izkazi Skupine Vzajemna.

Skupina Vzajemna večino svojih poslovnih dejavnosti opravlja na slovenskem geografskem območju. Skupina Vzajemna nima posameznih kupcev, ki bi prispevali k več kot 10 odstotkom celotnih prihodkov. Poslovanje Skupine Vzajemna zato ni pomembno odvisno od posameznih kupcev.



Tabela 21: Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih

v EUR

	31.12.2025	Premoženje	Nezavarovalna dejavnost	Skupaj pred izločitvami
SREDSTVA				
A.	Opredmetena osnovna sredstva	6.168.791	5.481.870	11.650.660
B.	Naložbene nepremičnine	1.598.093	0	1.598.093
C.	Pravica do uporabe sredstev	384.089	978.879	1.362.968
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.673.472	4.207.468	5.880.940
D.	Odložene terjatve za davek	0	139.839	139.839
E.	Naložbe v odvisne družbe	5.617.782	0	5.617.782
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	5.024	125.494
G.	Finančne naložbe, merjene po:	79.937.003	20.972	79.957.975
	– poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	67.695.149	0	67.695.149
	– odplačni vrednosti	3.825.933	0	3.825.933
	– poštene vrednosti preko poslovnega izida	8.415.922	20.972	8.436.894
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	348.048	0	348.048
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	848.130	0	848.130
J.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	7.776	7.776
K.	Druge terjatve	187.468	452.681	640.149
L.	Denar in denarni ustrezniki	1.990.427	261.662	2.252.089
M.	Druge sredstva	218.312	163.142	381.454
	SKUPAJ SREDSTVA	99.092.084	11.719.314	110.811.398
OBVEZNOSTI				
A.	Odložene obveznosti za davek	24.936	0	24.936
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13.491.962	0	13.491.962
C.	Rezervacije	1.005.383	313.007	1.318.390
Č.	Obveznosti iz najemov	395.677	840.223	1.235.900
D.	Druge finančne obveznosti	6.473.243	3.700.449	10.173.691
E.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	25.028	25.028
F.	Druge obveznosti	1.864.884	1.831.669	3.696.553
	SKUPAJ OBVEZNOSTI	23.256.084	6.710.375	29.966.459
	SKUPAJ KAPITAL			80.844.939
	SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI			110.811.398
			Konsolidacijske izločitve	-5.162.600
			SKUPAJ SREDSTVA PO IZLOČITVAH	105.648.798
			SKUPAJ OBVEZNOSTI PO IZLOČITVAH	28.562.270



v EUR

	31.12.2024	Premoženje	Nezavarovalna dejavnost	Skupaj pred izločitvami
SREDSTVA				
A.	Opredmetena osnovna sredstva	7.213.929	5.057.805	12.271.734
B.	Naložbene nepremičnine	770.519	0	770.519
C.	Pravica do uporabe sredstev	384.746	831.126	1.215.872
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.363.704	4.193.130	5.556.834
D.	Naložbe v odvisne družbe	5.185.817	0	5.185.817
E.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	-15.987	104.482
F.	Finančne naložbe, merjene po:	100.250.522	20.949	100.271.471
	– pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	85.991.635	0	85.991.635
	– odplačni vrednosti	6.540.336	0	6.540.336
	– pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.718.552	20.949	7.739.501
G.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	37.100	0	37.100
H.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	830.693	0	830.693
I.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	26.716	26.716
J.	Druge terjatve	154.857	503.527	658.384
K.	Denar in denarni ustrezniki	820.054	371.587	1.191.641
L.	Druga sredstva	685.714	136.796	822.510
SKUPAJ SREDSTVA		117.818.124	11.125.650	128.943.774
OBVEZNOSTI				
A.	Odložene obveznosti za davek	32.292	139.608	171.900
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	15.800.665	0	15.800.665
C.	Rezervacije	24.855.998	295.003	25.151.001
Č.	Obveznosti iz najemov	414.048	745.611	1.159.659
D.	Druge finančne obveznosti	0	3.695.667	3.695.667
E.	Druge obveznosti	2.186.980	1.543.877	3.730.857
SKUPAJ OBVEZNOSTI		43.289.983	6.419.765	49.709.748
SKUPAJ KAPITAL				79.234.025
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI				128.943.774
Konsolidacijske izločitve				-5.087.163
SKUPAJ SREDSTVA PO IZLOČITVAH				123.856.611
SKUPAJ OBVEZNOSTI PO IZLOČITVAH				48.515.038



Tabela 22: Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih

v EUR			
<i>leto 2025</i>	<i>Premoženjska zavarovanja</i>	<i>Nezavarovalna dejavnost</i>	<i>Skupaj pred izločitvami</i>
A. Rezultat iz zavarovalnih storitev			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	33.848.083	0	33.848.083
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-29.696.698	0	-29.696.698
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-348.855	0	-348.855
Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.802.531	0	3.802.531
B. Rezultat iz naložbenja			
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne			
1. obrestne mere	1.054.101	0	1.054.101
2. Prihodki iz dividend	135.435	0	135.435
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:	-1.963.391	0	-1.963.391
– ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	41.779	0	41.779
– merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.005.170	0	-2.005.170
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-2.457	0	-2.457
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	445.991	0	445.991
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	-330.321	0	-330.321
B. Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	323.077	0	323.077
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-11.712	0	-11.712
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	311.365	0	311.365
D. Drugi prihodki in odhodki			
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	-5.746.967	472.133	-5.274.834
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	519.814	280.527	800.340
3. Nепripisljivi stroški	-1.858	-109.595	-111.453
4. Nепripisljivi stroški	-6.905.759	0	-6.905.759
5. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	224.962	-19.059	205.903
6. Čisti drugi prihodki in odhodki	415.874	64.596	480.470
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.963.393	216.468	-1.746.925
Davek od dohodka pravnih oseb	0	-43.900	-43.900
Sprememba odloženih davkov	0	274.538	274.538
Prihodek/(Odhodek) za davek	0	230.638	230.638
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.963.393	447.106	-1.516.287
Medsebojni čisti prihodki in odhodki			341.667
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA			-1.174.620



v EUR

<i>leto 2024</i>	<i>Premoženjska zavarovanja</i>	<i>Nezavarovalna dejavnost</i>	<i>Skupaj pred izločitvami</i>
A. Rezultat iz zavarovalnih storitev			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.262.585	0	30.262.585
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-26.231.320	0	-26.231.320
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-412.961	0	-412.961
Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.618.304	0	3.618.304
B. Rezultat iz naložbenja			
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode			
1. efektivne obrestne mere	861.269	2	861.271
2. Prihodki iz dividend	54.103	0	54.103
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:	-776.988	0	-776.988
– ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.303	0	9.303
– merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-786.291	0	-786.291
4. Čiste oslavitve/odprave slabitev finančnih sredstev	837	0	837
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	100.409	0	100.409
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	239.630	2	239.632
B. Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.285.746	0	1.285.746
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	36.484	0	36.484
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.322.230	0	1.322.230
D. Drugi prihodki in odhodki			
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	472.360	221.278	693.639
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-3.605	-119.436	-123.041
3. Nepripisljivi stroški	-7.584.344	0	-7.584.344
4. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-343.318	367.045	23.727
5. Čisti drugi prihodki in odhodki	467.320	1.663	468.983
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo			
Davek od dohodka pravnih oseb	0	-26.914	-26.914
Sprememba odloženih davkov	0	-77.846	-77.847
Prihodek/(Odhodek) za davek	0	-104.760	-104.761
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja			
	-1.811.424	360.470	-1.450.954
Medsebojni čisti prihodki in odhodki			-164.634
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA			-1.615.588



22.4 POMEMBNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE, OCENE IN PRESOJE

Pri vrednotenju postavk v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna in Vzajemne se zahteva uporaba pomembnih presoj, ocen in predpostavk, ki pomembno vplivajo na višino sredstev in obveznosti ter čisti poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Vzajemna in Vzajemne.

Ocene in presoje se preverjajo na vsak datum poročevalskega obdobja in se določijo na podlagi preteklih izkušenj in drugih dejavnikov, vključno s pričakovanji prihodnjih dogodkov, ki se v danih okoliščinah zdijo smiselne. Popravki ocen se pripoznajo v obdobju spremembe.

Podrobna pojasnila o posamezni oceni, predpostavki ali presoji, ki so bile uporabljene pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za leto 2025, so predstavljena v razkritjih postavk, na katere se nanašajo.

Pomembne predpostavke, presoje in ocene:

- **Predpostavka delujočega podjetja:** ocena izpostavljenosti tveganjem in negotovosti v okolju, v katerem Skupina Vzajemna in Vzajemna poslujeta, ter ocena vpliva na kapitalsko ustreznost so podrobneje pojasnjeni in razkriti v Poglavju 22.1.3 Predpostavka delujočega podjetja;
- **Zavarovalne pogodbe:**
 - **Klasifikacija zavarovalnih pogodb:** presoja, ali zavarovalnica s sklenjeno pogodbo prevzema pomembno zavarovalno tveganje;
 - **Združevanje zavarovalnih pogodb:** predpostavke o trajanju zavarovanj, opredeljevanju portfeljev in skupine pogodb z razdeljevanjem na kočljive pogodbe ob začetnem pripoznanju, na pogodbe, za katere je malo verjetno, da bodo pozneje postale kočljive in preostale pogodbe. Skupina Vzajemna in Vzajemna v sklopu dobičkonosnih pogodb ne predvidevata le-teh, saj v portfelju ne obstaja pogodba, za katero bi lahko z gotovostjo trdili da bo dobičkonosna;
 - **Merjenje zavarovalnih pogodb:** presoja o uporabi pristopov vrednotenja, ocene pričakovanih prihodnjih denarnih tokov za izpolnitev zavarovalnih pogodb, predpostavke o pričakovanem gibanju obrestnih mer, ocene umrljivosti, stopnje prekinitve pogodb, predpostavke uporabljene za določanje prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja.

Vzajemna za svoje produkte pri merjenju obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb uporablja splošni model vrednotenja ali pristop razporejanja premij. Merjenje zavarovalnih pogodb zahteva pomembne presoje posloводства pri uporabi vhodnih podatkov in predpostavk o diskontnih stopnjah, projekcijah stroškov, umrljivosti, prekinitvah polic in prilagoditvah zaradi tveganj v modelu aktuarskega izračuna.

Ocene, presoje in predpostavke so podrobneje pojasnjene in razkrite v Poglavju 23.1 Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe.

- **Finančne naložbe:**
 - Presoja, ali pogodbeni denarni tokovi v zvezi s posameznim instrumentom vključujejo izključno odplačila glavnice in obresti na nepravilni znesek glavnice (t. i. SPPI-test) je podrobneje pojasnjena in razkrita v Poglavju 22.2.4.1 Uporaba MSRP 9;
 - Določanje pošteno vrednosti finančnih naložb, kadar pošteno vrednosti niso objavljene na borzi in so razvrščene v nivo 3 pošteno vrednosti, v skladu z MSRP 13, je podrobneje pojasnjeno in razkrita v Poglavju 22.2.4.2 Načela, uporabljena pri vrednotenju po pošteni vrednosti.



Presoja ustreznosti predpostavke o pričakovanih denarnih tokovih pomembno vpliva na nadaljnje vrednotenje finančnih naložb. Pri določanju predpostavk in ocen o pričakovanih denarnih tokovih in diskontnih stopnjah, ki so uporabljene pri vrednotenju poštene vrednosti finančnih naložb, se uporablja pomembna presoja posloводства.

- **Naložbe v odvisne družbe:**

- Test oslavitve naložb v odvisne družbe: uporabljene predpostavke o bodočih pričakovanih denarnih tokovih, rasti panoge in diskontni stopnji so podrobneje pojasnjene in razkrite v Poglavju 23.8.4 Neopredmetena sredstva.

Posloводство vsaj enkrat letno izvede test slabitev omenjenih naložb. Za oceno oslavitve je potrebna interna strokovna presoja pri uporabi navedenih predpostavk. Test ocene se opravi v skladu s politiko Vzajemne.

- **Dobro ime:**

- Test oslavitve dobrega imena: uporabljene predpostavke o bodočih pričakovanih denarnih tokovih, rasti panoge in diskontni stopnji so podrobneje pojasnjene in razkrite v Poglavju 23.8.4 Neopredmetena sredstva.

Enkrat letno posloводство izvede test slabitev dobrega imena. Za oceno oslavitve sta potrebni strokovna presoja in ocena navedenih predpostavk posloводства.

- **Naložbene nepremičnine:**

- Ocena poštene vrednosti naložbenih nepremičnin za potrebe preverjanja znakov slabitev je podrobneje pojasnjena in razkrita v Poglavju 23.8.2 Naložbene nepremičnine.

- **Opredmetena osnovna sredstva:**

- Ocenjevanje nadomestljive vrednosti zgradb in zemljišč za potrebe preverjanja znakov slabitev je razkrito v Poglavju 22.2.8 Opredmetena osnovna sredstva.

- **Druge finančne obveznosti (opcija):**

- Ocena poštene vrednosti opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel je razkrita v Poglavju 23.7 Druge finančne obveznosti.

22.5 UVEDBA NOVIH IN PRENOVLJENIH STANDARDOV IN POJASNIL

22.5.1 SPREMENJENI RAČUNOVODSKI STANDARD MSRP, KI JE VELJAVEN V TEKOČEM LETU

Spremembe MRS 21 Nezamenljivost (izdane 15. avgusta 2023 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2025 naprej). Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva. V tekočem letu sta Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabili spremembe standarda MRS 21, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje.

Spremenjeni računovodski standard MSRP ni imel pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine Vzajemna in Vzajemne.



22.5.2 NOVI IN SPREMENJENI RAČUNOVODSKI STANDARDI MSRP, KI ŠE NISO VELJAVNI

Spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov Vzajemna in Skupina Vzajemna ne uporabljata naslednjih sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov (izdane 30. maja 2024 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2026 naprej). Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave (izdane 18. decembra 2024 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2026 naprej). Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MRS 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja (izdane 18. julija 2024 in veljavne od vključno 1. januarja 2026 naprej).

Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih:

- MSRP 1: obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič;
- MSRP 7: dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja, razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno, uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja;
- MSRP 9: najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema, transakcijska cena;
- MSRP 10: določitev »de facto agenta«;
- MRS 7: metoda nabavne vrednosti.

Skupina Vzajemna in Vzajemna ocenjujeta, da sprejetje zgoraj navedenih sprememb računovodskih standardov v prihodnjih obdobjih ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze Skupine Vzajemne ali Vzajemne.

MSRP 18 Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (izdano 9. aprila 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2027). Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo:



- uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida;
- uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja;
- uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.

Skupina Vzajemna in Vzajemna trenutno izvajata podrobnejšo analizo zahtev MSRP 18, vključno z vplivom na strukturo poročanja, informacijske sisteme, notranje kazalnike uspešnosti ter obseg potrebnih razkritij. Skupina Vzajemna in Vzajemna ne pričakujeta pomembnega vpliva na čisti poslovni izid ali kapital, temveč predvsem na predstavitev in obseg razkritij.

Vzajemna kot družba z opravljanjem zavarovalniške dejavnosti sodi po MSRP 18 v skupino družb, ki vlagajo v sredstva kot svojo glavno poslovno dejavnost, za katero veljajo posebna določila razvrščanja prihodkov in odhodkov v kategorije poslovanja, investiranja in financiranja. Vzajemna bo v ločenem izkazu poslovnega izida v kategorijo poslovanja razvrstila prihodke iz zavarovanj, odhodke iz zavarovalnih storitev iz izdanih pogodb, čisti rezultat iz pozavarovanih pogodb, ki jih ima Vzajemna, druge prihodke in odhodke povezane z opravljanjem glavne dejavnosti (npr. nepripisljive stroške) kot tudi finančne prihodke in dohodke, ki izhajajo iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb in se pripoznajo v skladu z MSRP 17 (npr. učinek diskontiranja obveznosti, finančni učinek sprememb obrestnih mer). Takšna predstavitev odraža dejstvo, da so ti finančni učinki integralni del osnovne dejavnosti zavarovalnice. Razvrstitev finančnih prihodkov in odhodkov iz finančnih naložb je odvisna od njihove vloge v poslovnem modelu zavarovalnice. Donosi finančnih sredstev (npr. obresti, dividende, dobički in izgube iz vrednotenja) bodo praviloma prikazani v kategoriji poslovanja, saj so neposredno povezani z ustvarjanjem zavarovalnega rezultata.

Odvisne družbe Skupine Vzajemna opravljajo zdravstvene storitve kot glavno dejavnost. Razvrščanje prihodkov in odhodkov v kategorije poslovanja, investiranja in financiranja na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov pa se presoja glede na glavno poslovno dejavnost skupine kot celote, kar je trenutno predmet notranje analize zahtev MSRP 18.

Koncept meril uspešnosti upravljanja, ki ga uvaja MSRP 18, zahteva posebna razkritja zanje. Vzajemna in Skupina Vzajemna trenutno ocenjujeta, da zaradi vsebine komuniciranja finančnih kazalnikov vodstva v javnosti, ki so že zahtevana po MSRP ali z drugimi predpisi, ne bo posebnih meril uspešnosti, definiranih s strani vodstva, ki bi jih bilo potrebno posebej razkriti v pojasnilih k računovodskim izkazom.

Skupina Vzajemna in Vzajemna bo začela uporabljati MSRP 18 z začetkom prvega poslovnega leta, ki se začne 1. januarja 2027. Pri prvem poročanju, ki bo pripravljeno za prvo polletje 2027 v skladu s 136. in 137. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1) (Ur. l. RS, št. 77/2018 in nadaljnji), bodo zagotovljene tudi primerjalne informacije za predhodno obdobje poročanja v skladu z določili prehoda na MSRP 18.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela:

Trenutno se računovodski standardi MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal (UOMRS), z izjemo naslednjih novih računovodskih standardov in sprememb obstoječih računovodskih standardov, ki jih EU ni sprejela do datuma odobritve teh računovodskih izkazov:



MSRP 19 Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (izdano 9. maja 2024 in spremenjeno 21. avgusta 2025 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2027). Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.

MSRP 14 Zakonsko predpisani odlog plačila računov (izdano 30. januarja 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2016). Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi računovodskimi standardi, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo. Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo čakala na končni standard.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (izdano 11. septembra 2014, UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba). Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt. Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi.

Skupina Vzajemna in Vzajemna ne pričakujeta, da bo sprejetje standardov MSRP 19 in MSRP 14 ter sprememb standardov MSRP 10 in MRS 28 v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze Skupine Vzajemna in Vzajemne.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Skupina Vzajemna in Vzajemna ocenjujeta, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum bilance stanja.



23 POJASNILA K POSAMEZNIH POMEMBNIH POSTAVKAM KONSOLIDIRANIH IN LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

23.1 ZAVAROVALNE IN POZAVAROVALNE POGODBE

23.1.1 PREDPOSTAVKE IN RAČUNOVODSKE OCENE, UPORABLJENE PRI MERJENJU ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH POGODB

Pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, so bile uporabljene v nadaljevanju opisane ocene in predpostavke.

Navedene so ocene in predpostavke, ki lahko pomembno vplivajo na računovodske informacije in se ob vsakokratnem merjenju lahko spremenijo.

Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov je ocenjena deterministično.

Občutljivost predpostavk, ki najbolj vplivajo na merjenje po MSRP 17 je opisana v Poglavju 23.1.2. Analiza občutljivosti.

23.1.1.1 Diskontne stopnje

Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabljata pristop od spodaj navzgor. Skladno s standardom MSRP 17 se za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov uporabi stopnja brez tveganja (risk-free rate), na katero se doda pribitek za nelikvidnost.

Skupina Vzajemna in Vzajemna obrestne mere pridobita na način, da se:

- kot osnova uporabi evrsko swap krivuljo, saj je ta krivulja splošno uporabljena kot netvegana obrestna mera evroobmočja,
- na posamezne točke krivulje se doda premija za nelikvidnost,
- za diskontiranje se uporabi tista točka krivulje, ki je enaka ročnosti pogodbe,
- premija za nelikvidnost se izračuna iz historičnih podatkov zahtevanih donosov na korporativne obveznice. V izračunu je zajetih 20 različnih izdajateljev, za vsakega izdajatelja se primerja po eno likvidno in eno nelikvidno obveznico. Obveznici vsakega izdajatelja sta primerljivi tako po kreditnem kot po obrestnem tveganju, različna je le premija za nelikvidnost. Povprečje premij za nelikvidnost 20 izdajateljev, ki so primerljivi izdajateljem v portfelju naložb Skupine Vzajemna in Vzajemna, se uporabi kot premijo za nelikvidnost v izračunu diskontne stopnje za zavarovalne pogodbe,
- obrestne mere se posodablajo mesečno in uporabljajo v tekočem mesecu. Za izračun obrestne mere za diskontiranje denarnih tokov ob pripoznanju (uporabljena za letoletno kohorto) se uporabi tehtano povprečje obrestnih mer dvanajstih mesecev,
- če izračunana obrestna mera znaša manj kot 0 odstotkov, se za diskontiranje uporabi negativno obrestno mero,
- za pogodbe daljše od 20 let se uporabi diskontne stopnje enake, kot so uporabljene za 20 let dolgo pogodbo.

**Tabela 23: Obrestne mere, uporabljene za diskontiranje bodočih denarnih tokov**

	31.12.2025	31.12.2024
1 leto	2,453 %	2,501 %
2 leti	2,545 %	2,360 %
3 leta	2,662 %	2,356 %
4 leta	2,760 %	2,388 %
5 let	2,853 %	2,413 %
6 let	2,931 %	2,438 %
7 let	3,013 %	2,461 %
8 let	3,082 %	2,485 %
9 let	3,145 %	2,507 %
10 let	3,203 %	2,529 %
11 let	3,267 %	2,548 %
12 let	3,311 %	2,563 %
13 let	3,361 %	2,577 %
14 let	3,399 %	2,585 %
15 let	3,421 %	2,587 %
16 let	3,458 %	2,586 %
17 let	3,480 %	2,578 %
18 let	3,498 %	2,565 %
19 let	3,512 %	2,550 %
20 let	3,516 %	2,531 %

23.1.1.2 Ocene prihodnjih denarnih tokov za izpolnitev zavarovalnih pogodb

Pri merjenju zavarovalnih pogodb v skladu z MSRP 17 so za vse skupine zavarovalnih pogodb upoštevani vsi denarni tokovi znotraj pogodbene meje posamezne skupine zavarovalnih pogodb.

Skupina Vzajemna in Vzajemna ocenita, katere denarne tokove pričakujeta in s kakšno verjetnostjo bo prišlo do teh denarnih tokov. Pri pripravi teh ocen Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabita informacije o preteklih dogodkih, sedanjih razmerah in napovedi prihodnjih razmer.

Pri denarnih tokovih, ki se nanašajo na stroške, so ti najprej določeni na ravni produkta. Potem so začetni stroški razdeljeni glede na predvideno število novosklenjenih zavarovalnih pogodb, stroški upravljanja in vzdrževanja zavarovalnih pogodb so razdeljeni glede na predvideno število aktivnih pogodb, stroški škod pa so določeni kot delež predvidenega zneska škod. Stroški provizije za posamezno zavarovalno pogodbo so določeni kot delež predvidene obračunane premije.

Negotovost pri oceni bodočih denarnih tokov za škode in premije pri kratkoročnih zavarovanjih izhaja predvsem iz pogostosti in višine zahtevkov ter negotovosti glede prihodnjih stopenj inflacije, pri dolgoročnih zavarovanjih pa na ocene bodočih denarnih tokov za premije in škode vplivajo tudi spremembe v stopnjah umrljivosti.

23.1.1.3 Tablice umrljivosti

Pri oceni prihodnjih denarnih tokov se upoštevajo zadnje objavljene tablice umrljivosti Statističnega urada Republike Slovenije. Predpostavka se v primerjavi s preteklim letom ni spremenila.



Tabela 24: Tablice umrljivosti

2024–2025								
x	q _x - moški	q _x - ženske	x	q _x - moški	q _x - ženske	x	q _x - moški	q _x - ženske
15	0,0002818	0,0002766	44	0,0021091	0,0012205	73	0,0317168	0,0199613
16	0,0002918	0,0002815	45	0,0023534	0,0013648	74	0,0359602	0,0225302
17	0,0003173	0,0002782	46	0,0025633	0,0015679	75	0,0409512	0,0252484
18	0,0003398	0,0002790	47	0,0027573	0,0018369	76	0,0468552	0,0282316
19	0,0003272	0,0002818	48	0,0029798	0,0021091	77	0,0539831	0,0317168
20	0,0003048	0,0002918	49	0,0032639	0,0023534	78	0,0625248	0,0359602
21	0,0002859	0,0003173	50	0,0035924	0,0025633	79	0,0722689	0,0409512
22	0,0002711	0,0003398	51	0,0038897	0,0027573	80	0,0827419	0,0468552
23	0,0002536	0,0003272	52	0,0041260	0,0029798	81	0,0936653	0,0539831
24	0,0002439	0,0003048	53	0,0043366	0,0032639	82	0,1045546	0,0625248
25	0,0002504	0,0002859	54	0,0045975	0,0035924	83	0,1154793	0,0722689
26	0,0002787	0,0002711	55	0,0048814	0,0038897	84	0,1264279	0,0827419
27	0,0003166	0,0002536	56	0,0052101	0,0041260	85	0,1394788	0,0936653
28	0,0003492	0,0002439	57	0,0056878	0,0043366	86	0,1551890	0,1045546
29	0,0003727	0,0002504	58	0,0062822	0,0045975	87	0,1721461	0,1154793
30	0,0003827	0,0002787	59	0,0069155	0,0048814	88	0,1910376	0,1264279
31	0,0003991	0,0003166	60	0,0074512	0,0052101	89	0,2107042	0,1394788
32	0,0004336	0,0003492	61	0,0079904	0,0056878	90	0,2312828	0,1551890
33	0,0004883	0,0003727	62	0,0087168	0,0062822	91	0,2529232	0,1721461
34	0,0005404	0,0003827	63	0,0097020	0,0069155	92	0,2750372	0,1910376
35	0,0005974	0,0003991	64	0,0108792	0,0074512	93	0,2972698	0,2107042
36	0,0006809	0,0004336	65	0,0122575	0,0079904	94	0,3202745	0,2312828
37	0,0008061	0,0004883	66	0,0137912	0,0087168	95	0,3440633	0,2529232
38	0,0009514	0,0005404	67	0,0155655	0,0097020	96	0,3610784	0,2750372
39	0,0010915	0,0005974	68	0,0175922	0,0108792	97	1,0000000	0,2972698
40	0,0012205	0,0006809	69	0,0199613	0,0122575	98	1,0000000	0,3202745
41	0,0013648	0,0008061	70	0,0225302	0,0137912	99	1,0000000	0,3440633
42	0,0015679	0,0009514	71	0,0252484	0,0155655	100	1,0000000	0,3610784
43	0,0018369	0,0010915	72	0,0282316	0,0175922	101	1,0000000	1,0000000

23.1.1.4 Stopnje prekinitev

Skupina Vzajemna in Vzajemna pripravita predpostavke o stopnjah prekinitev na podlagi lastnih izkušenj. Na podlagi zgodovinskih podatkov se pripravi analiza prekinitev za vse večje skupine zavarovalnih produktov. Pri analizi se upoštevajo police, ki so sklenjene za več kot eno leto, torej dolgoročne police. Prekinitve polic vključujejo vse razloge razen prekinitve zaradi smrti zavarovanca.

Metoda za izračun predpostavk se v letu 2025 ni spremenila. Spodnja tabela prikazuje povprečne stopnje prekinitev, ki so bile uporabljene v izračunih.



Tabela 25: Povprečne stopnje prekinitev

2025				
Leta	Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer raka in Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja	Nezgodna zavarovanja	Zdravstvena polica	Zavarovanje dental
1-5	10,4 %	7,7 %	10,7 %	16,2 %
6 +	3,4 %	3,7 %	6,1 %	7,2 %

2024				
Leta	Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer raka in Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja	Nezgodna zavarovanja	Zdravstvena polica	Zavarovanje dental
1-5	10,0 %	7,6 %	9,8 %	16,4 %
6 +	3,1 %	3,4 %	6,1 %	7,1 %

Morebitna povečanja stopenj prekinitev vplivajo na povečanje ali zmanjšanje prihodnjih denarnih tokov in tako odvisno od produkta vplivajo na višino pogodbene storitvene marže (CSM). Analiza občutljivosti je predstavljena v Poglavju 23.1.2 Analiza občutljivosti.

23.1.1.5 Stroški

Skupina Vzajemna in Vzajemna pri pripravi ocene denarnih tokov za stroške uporabita podatke o planiranih stroških zavarovalnice, ki jih prilagodita s stopnjo inflacije. Za oceno denarnih tokov za stroške uporabita relevanten del stroškov ter podatke o planiranem številu zavarovanj oziroma pogodb v prihodnjem letu. Relevantni stroški, upoštevani v izračunu, so pripisljivi stroški, razen stroškov provizij, ki so ocenjeni kot delež predvidene obračunane premije.

Osnova za oceno inflacije, ki se upošteva pri pripravi predpostavk o stroških je napoved gospodarskih gibanj Urada Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj.

V letu 2025 je zavarovalnica predpostavke o stroških za leto 2026 pripravila z enako metodologijo kot v letu 2024. Tudi za vsa nadaljnja leta je bila uporabljena enaka predpostavka.

Zavarovalnica je vse stroške, razen stroškov škod, ki so ocenjeni kot delež pričakovanih škod, prilagodila s stopnjo inflacije.

23.1.1.6 Metode, uporabljene za določanje prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja

S prilagoditvijo zaradi nefinančnega tveganja Skupina Vzajemna in Vzajemna prilagodita oceno sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov. Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja odraža nadomestilo, ki ga zahteva zavarovalnica, ker mora nositi negotovost glede zneska in časa denarnih tokov, ki izhajata iz nefinančnega tveganja.

Za izračun prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja sta Skupina Vzajemna in Vzajemna skupine zavarovalnih pogodb združili v homogene skupine tveganj. Nato sta prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja izračunali za vsako skupino, posebej za obveznosti za nastale zahtevke (LIC) in posebej za obveznosti za preostalo kritje (LRC).



Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja za obveznosti za preostalo kritje je bila izračunana z metodo VaR in uporabljeno stopnjo zaupanja 70 odstotkov. Skupina Vzajemna in Vzajemna se odločita za enotno stopnjo zaupanja.

Za izračun prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za obveznosti za nastale zahtevke sta Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabili drugačen pristop, saj je neznanka v časovnem nastanku in vrednosti zahtevkov delno že pojasnjena, saj so te škodne rezervacije za še neprijavljene škode. Za skupine zavarovalnih pogodb sta izvedli run-off test za škodne rezervacije za prijavljene škode in škodne rezervacije za še neprijavljene škode. Za oceno prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja sta uporabili zgodovino zadnjih treh let. Kjer so bile zavarovalno tehnične rezervacije dovolj visoke, sta zaradi še vedno prisotnih nekaj neznank prilagoditev nastavili na en odstotek.

23.1.2 ANALIZA OBČUTLJIVOSTI

Skupina Vzajemna in Vzajemna sta za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih tveganjih, ki jih prevzemata, določili stresne teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Skupine Vzajemna in Vzajemne. Ti stres testi so:

- dvig stroškov;
- povečanje stopnje prekinitev;
- dvig incidenc oz. povečanje škodnega količnika;
- povišanje obrestne mere;
- znižanje obrestne mere;
- povišanje obveznosti za že nastale zahtevke za zavarovalne pogodbe merjene po pristopu razporejanja premij (PAA).

Stresni testi so pripravljani na podatkih na dan, 31. decembra 2025, in so izračunani kot razlika med stresnim in centralnim scenarijem. Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (po pozavarovanju) so predstavljeni v spodnji tabeli. Rezultati so prikazani zgolj za Vzajemno, ker vplivi stresnih testov na ravni Skupine Vzajemna niso bistveno drugačni.



Tabela 26: Rezultat stresnih testov za zavarovalne pogodbe za Vzajemno

v EUR

	2025								
	Stanje pričakovanih denarnih tokov	Stanje CSM	Skupaj	Vpliv na bodoče denarne tokove (LRC in LIC CF in RA)	Vpliv na CSM	Vpliv na sestavino izgube	Skupni vpliv na obveznosti/sredstva	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Neto stanje zavarovalnih pogodb	-5.820.279	18.964.193	13.143.914						
Neto stanje pozavarovalnih pogodb	-526.504	-321.627	-848.130						
Skupaj	-6.346.783	18.642.567	12.295.784						
Dvig stroškov za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				1.747.453	-1.503.879	371.154	614.727	-614.727	-614.727
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				0	0	0	0	0	0
Skupaj				1.747.453	-1.503.879	371.154	614.727	-614.727	-614.727
Odstopi povečani za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				209.324	-27.655	5.897	187.566	-187.566	-187.566
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-1.348	1.334	0	-14	14	14
Skupaj				207.976	-26.321	5.897	187.552	-187.552	-187.552
Dvig incidenc za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				3.665.157	-3.005.060	1.597.279	2.257.377	-2.257.377	-2.257.377
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-71.284	71.284	0	0	0	0
Skupaj				3.593.873	-2.933.775	1.597.279	2.257.377	-2.257.377	-2.257.377
Obrestna mera znižana za 2 o.t.									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				-136.224	-177	185.176	48.774	-48.774	-48.774
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-1.410	-1.650	0	-3.060	3.060	3.060
Skupaj				-137.634	-1.827	185.176	45.715	-45.715	-45.715
Obrestna mera zvišana za 2 o.t.									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				178.607	-177	-173.537	4.893	-4.893	-4.893
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				1.399	1.622	0	3.022	-3.022	-3.022
Skupaj				180.006	1.445	-173.537	7.915	-7.915	-7.915



v EUR

2024									
	Stanje pričakovanih denarnih tokov	Stanje CSM	Skupaj	Vpliv na bodoče denarne tokove (LRC in LIC CF in RA)	Vpliv na CSM	Vpliv na sestavino izgube	Skupni vpliv na obveznosti/sredstva	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Neto stanje zavarovalnih pogodb	-4.519.049	20.282.614	15.763.565						
Neto stanje pozavarovalnih pogodb	188.789	-1.019.482	-830.693						
Skupaj	-4.330.261	19.263.132	14.932.872						
Dvig stroškov za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				2.231.971	-1.900.876	405.754	736.849	-736.849	-736.849
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				0	0	0	0	0	0
Skupaj				2.231.971	-1.900.876	405.754	736.849	-736.849	-736.849
Odstopi povečani za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				620.183	-58.406	453.263	1.015.039	-1.015.039	-1.015.039
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-3.699	3.699	0	0	0	0
Skupaj				616.484	-54.707	453.263	1.015.039	-1.015.039	-1.015.039
Dvig incidenc za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				4.770.579	-3.382.125	1.839.562	3.228.015	-3.228.015	-3.228.015
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-74.734	74.734	0	0	0	0
Skupaj				4.695.844	-3.307.391	1.839.562	3.228.015	-3.228.015	-3.228.015
Obrestna mera znižana za 2 o.t.									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				-37.262	0	106.663	69.401	-69.401	-69.401
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				2.069	-5.328	0	-3.259	3.259	3.259
Skupaj				-35.192	-5.328	106.663	66.142	-66.142	-66.142
Obrestna mera zvišana za 2 o.t.									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				89.953	0	-94.310	-4.358	4.358	4.358
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-2.031	5.241	0	3.210	-3.210	-3.210
Skupaj				87.922	5.241	-94.310	-1.148	1.148	1.148



23.1.2.1 Stresni test – dvig stroškov

Narejen je testni scenarij dviga stroškov na polico v višini 10 odstotkov, upoštevan je dvig administrativnih stroškov in stroškov škod. Dvig stroškov se odrazi na povišani neto sedanji vrednosti bodočih denarnih tokov v višini 1.747.453 evrov, kar ima negativen vpliv na višino CSM v višini 1.503.879 evrov. Hkrati se poviša tudi izguba na produktih in sicer za 371.154 evrov. Vse skupaj ima negativen vpliv na kapital v višini 614.727 evrov.

23.1.2.2 Stresni test – povišanje stopnje prekinitev

V okviru zavarovalnega tveganja je Vzajemna izpostavljena povišani stopnji prekinitev, do katere lahko pride zaradi zmanjšane ugleda zavarovalnice, upada zaupanja zavarovancev. Pri stres testu smo stopnje prekinitev povečali za 10 odstotkov. Višji odstopi se odražajo kot negativen vpliv na CSM v višini 26.321 evrov ter skupno kot negativen vpliv na kapital v višini 187.566 evrov.

23.1.2.3 Stresni test – povišanje deleža incidenc

Incidence oz. škodni količnik, ki jih uporabimo pri izračunu višine škod, povišamo za 10 odstotkov, kar se odrazi v kar 3.593.873 evrov višjih bodočih denarnih tokovih. Omenjen test pokaže negativen vpliv na CSM v višini 2.933.775 evrov, kar se odrazi v 2.257.377 evrov slabšem poslovnem izidu.

23.1.2.4 Stresni test – povišana in znižana obrestna mera

Stresni test, kjer povišamo oziroma znižamo obrestno mero, s katero diskontiramo bodoče denarne tokove pri obveznosti za preostalo kritje, vplivajo predvsem na višino obveznosti pri dolgoročnih pogodbah. Rezultat poslovnega izida je v primeru povišanja obrestne mere za dve odstotni točki za leto 2025 zato za 7.915 evrov slabši in v primeru znižanja za dve odstotni točki za 45.715 evrov slabši.

Tabela 27: Rezultat stresnih testov za zavarovalne pogodbe merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)

v EUR				
2025				
	Stanje	Vpliv na sestavino izgube	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Obveznosti zavarovalnih pogodb	1.913.652			
Povišane obveznosti za že nastale zahtevke za 10 %		160.862	-160.862	-160.862



v EUR

	2024			
	Stanje	Vpliv na sestavino izgube	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Obveznosti zavarovalnih pogodb	2.406.962			
Povišane obveznosti za že nastale zahtevke za 10 %		181.956	-181.956	-181.956

23.1.2.5 Stresni test – povišana obveznost za že nastale zahtevke

Pri kratkoročnih pogodbah, ki jih merimo po pristopu razporejanja premij (PAA), večji del obveznosti sestavljajo obveznosti za že nastale zahtevke (LIC). Zato Vzajemna preveri vplive na konsolidiran in ločen izkaz poslovnega izida v primeru, da je obveznosti ocenila prenizko. Stresni test povišanja obveznosti za že nastale zahtevke za 10 odstotkov pokaže negativni vpliv na kapital v višini 160.862 evrov.

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

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

Tabela 28: Stanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna

	Skupina					
	2025			2024		
	BBA	PAA	Skupaj	BBA	PAA	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	1.729.639	0	1.729.639	718.993	0	718.993
Sredstva za nastale zahtevke	-4.528.601	0	-4.528.601	-1.316.787	0	-1.316.787
Sredstva za preostalo kritje	4.941.258	0	4.941.258	963.413	0	963.413
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	412.658	0	412.658	-353.373	0	-353.373
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	1.429.814	0	1.429.814	1.138.960	0	1.138.960
Sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila	-112.833	0	-112.833	-66.593	0	-66.593
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	848.130	0	848.130	830.693	0	830.693
Sredstva za nastale zahtevke	846.566	0	846.566	830.693	0	830.693
Sredstva za preostalo kritje	1.565	0	1.565	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	9.382.405	3.545.970	12.928.375	11.241.943	3.891.804	15.133.747
Obveznosti za nastale zahtevke	3.397.771	1.913.652	5.311.424	6.140.011	2.406.962	8.546.973
Obveznosti za preostalo kritje	6.038.534	1.569.370	7.607.904	5.134.031	1.428.121	6.562.152
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	9.436.306	3.483.022	12.919.328	11.274.042	3.835.083	15.109.125
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-69.792	0	-69.792	-70.182	0	-70.182
Obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila	15.892	62.948	78.840	38.083	56.721	94.804
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0
Obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	0	0	0
Obveznosti za preostalo kritje	0	0	0	0	0	0



Tabela 29: Stanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva in obveznosti Vzajemna

	Vzajemna					
	2025			2024		
	BBA	PAA	Skupaj	BBA	PAA	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	348.048	0	348.048	37.100	0	37.100
Sredstva za nastale zahtevke	-4.133.510	0	-4.133.510	-89.187	0	-89.187
Sredstva za preostalo kritje	4.077.167	0	4.077.167	55.681	0	55.681
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	-56.344	0	-56.344	-33.506	0	-33.506
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	505.302	0	505.302	76.466	0	76.466
Sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila	-100.911	0	-100.911	-5.860	0	-5.860
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	848.130	0	848.130	830.693	0	830.693
Sredstva za nastale zahtevke	846.566	0	846.566	830.693	0	830.693
Sredstva za preostalo kritje	1.565	0	1.565	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	9.945.576	3.546.386	13.491.962	11.908.631	3.892.034	15.800.665
Obveznosti za nastale zahtevke	4.002.742	1.913.652	5.916.395	7.480.203	2.406.962	9.887.165
Obveznosti za preostalo kritje	5.952.167	1.569.786	7.521.952	4.740.553	1.428.351	6.168.904
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	9.954.909	3.483.438	13.438.347	12.220.756	3.835.313	16.056.069
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-37.147	0	-37.147	-410.941	0	-410.941
Obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila	27.814	62.948	90.762	98.816	56.721	155.537
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0
Obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	0	0	0
Obveznosti za preostalo kritje	0	0	0	0	0	0

Tabela 30: Rezultat iz zavarovalnih poslov Skupine Vzajemna glede na sestavine zavarovalnih pogodb, ki so sredstva oziroma obveznosti

v EUR

Skupina	2025				
	Sredstva / obveznosti za preostalo kritje	Sredstva / obveznosti za nastale zahtevke	Skupaj sredstva / obveznosti za preostalo kritje in sredstva / obveznosti za nastale zahtevke	Sredstva / obveznosti za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj	Skupaj
Prihodki iz zavarovalnih storitev	33.844.373	0	33.844.373	0	33.844.373
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-11.456.100	-17.479.704	-28.935.804	624.915	-28.310.889
Rezultat iz zavarovalnih storitev			4.908.569	624.915	5.533.484
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-1.022.335	672.509	-349.826	0	-349.826
Rezultat iz zavarovalnih poslov					5.183.658

v EUR

Skupina	2024				
	Sredstva / obveznosti za preostalo kritje	Sredstva / obveznosti za nastale zahtevke	Skupaj sredstva / obveznosti za preostalo kritje in sredstva / obveznosti za nastale zahtevke	Sredstva / obveznosti za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj	Skupaj
Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.302.349	0	30.302.349	0	30.302.349
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-7.188.157	-14.384.206	-21.572.363	-4.272.763	-25.845.126
Rezultat iz zavarovalnih storitev			8.729.986	-4.272.763	4.457.223
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-1.079.532	666.572	-412.961	0	-412.961
Rezultat iz zavarovalnih poslov					4.044.262



Tabela 31: Rezultat iz zavarovalnih poslov Vzajemne glede na sestavine zavarovalnih pogodb, ki so sredstva oziroma obveznosti

v EUR

Vzajemna	2025				
	Sredstva / obveznosti za preostalo kritje	Sredstva / obveznosti za nastale zahteve	Skupaj sredstva / obveznosti za preostalo kritje in sredstva / obveznosti za nastale zahteve	Sredstva / obveznosti za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj	Skupaj
Prihodki iz zavarovalnih storitev	33.848.083	0	33.848.083	0	33.848.083
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-11.709.257	-18.388.792	-30.098.049	401.351	-29.696.698
Rezultat iz zavarovalnih storitev			3.750.034	401.351	4.151.385
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-1.019.267	670.412	-348.855	0	-348.855
Rezultat iz zavarovalnih poslov					3.802.531

v EUR

Vzajemna	2024				
	Sredstva / obveznosti za preostalo kritje	Sredstva / obveznosti za nastale zahteve	Skupaj sredstva / obveznosti za preostalo kritje in sredstva / obveznosti za nastale zahteve	Sredstva / obveznosti za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj	Skupaj
Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.262.585	0	30.262.585	0	30.262.585
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-7.595.230	-14.764.353	-22.359.583	-3.871.737	-26.231.320
Rezultat iz zavarovalnih storitev			7.903.002	-3.871.737	4.031.265
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-1.079.532	666.572	-412.961	0	-412.961
Rezultat iz zavarovalnih poslov					3.618.304



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

Tabela 32: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Skupine Vzajemna

v EUR

Skupina	2025						Skupaj
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov			
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	5.028.159	1.533.993	6.140.012	2.389.641	17.320	15.109.125	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	1.523.902	-560.489	-1.316.787	0	0	-353.374	
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	3.504.257	2.094.482	7.456.799	2.389.641	17.320	15.462.499	
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-33.844.373	0	0	0	0	-33.844.373	
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-6.010.435	15.842.360	3.436.845	11.294	13.280.064	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-1.072.855	-725.172	-12.769	-1.810.796	
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	7.420.837	0	0	0	7.420.837	
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	10.045.698	0	0	0	0	10.045.698	
Odhodki iz zavarovalnih storitev	10.045.698	1.410.402	14.769.506	2.711.673	-1.475	28.935.804	
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-23.798.675	1.410.402	14.769.506	2.711.673	-1.475	-4.908.569	
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-499.546	66.678	72.257	0	0	-360.611	
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-24.298.221	1.477.080	14.841.763	2.711.673	-1.475	-5.269.180	
Ostale spremembe	-7.740.222	0	-325.635	-43.606	0	-8.109.463	
Prejeta premija	35.721.622	0	0	0	0	35.721.622	
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-14.046.555	-3.159.901	0	-17.206.456	
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.092.352	0	0	0	0	-8.092.352	
Skupni denarni tok	27.629.270	0	-14.046.555	-3.159.901	0	10.422.814	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	5.322.627	2.285.277	3.397.771	1.897.807	15.845	12.919.327	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	6.227.544	-1.286.285	-4.528.601	0	0	412.658	
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-904.917	3.571.562	7.926.372	1.897.807	15.845	12.506.669	



Skupina	2024					Skupaj
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	7.698.271	55.529	4.857.796	30.961.300	4.607.759	48.180.655
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-493.648	-573.757	-551.040	0	0	-1.618.445
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	8.191.919	629.286	5.408.836	30.961.300	4.607.759	49.799.100
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-30.302.350	0	0	0	0	-30.302.350
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-3.302.961	15.198.063	3.576.752	12.036	15.483.890
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	91.380	108.450	-4.602.475	-4.402.645
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	4.670.319	0	0	0	4.670.319
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	5.820.800	0	0	0	0	5.820.800
Odhodki iz zavarovalnih storitev	5.820.800	1.367.357	15.289.443	3.685.202	-4.590.439	21.572.363
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-24.481.550	1.367.357	15.289.443	3.685.202	-4.590.439	-8.729.987
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.481.980	97.839	69.073	0	0	-1.315.068
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-25.963.530	1.465.196	15.358.516	3.685.202	-4.590.439	-10.045.055
Ostale spremembe	-4.414.773	0	-403.700	-63.087	0	-4.881.560
Prejeta premija	33.751.972	0	0	0	0	33.751.972
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-12.906.854	-32.193.773	0	-45.100.627
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.061.331	0	0	0	0	-8.061.331
Skupni denarni tok	25.690.641	0	-12.906.854	-32.193.773	0	-19.409.986
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	5.028.159	1.533.993	6.140.012	2.389.641	17.320	15.109.125
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	1.523.902	-560.489	-1.316.787	0	0	-353.374
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	3.504.257	2.094.482	7.456.799	2.389.641	17.320	15.462.499



Tabela 33: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Vzajemne

v EUR

Vzajemna	2025					Skupaj
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	3.564.362	2.604.542	7.480.203	2.389.641	17.320	16.056.069
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	76.896	-21.214	-89.187	0	0	-33.506
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	3.487.466	2.625.756	7.569.390	2.389.641	17.320	16.089.575
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-33.848.083	0	0	0	0	-33.848.083
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-7.493.682	16.776.340	3.436.845	11.294	12.730.797
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-1.099.478	-723.440	-12.769	-1.835.687
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	9.137.027	0	0	0	9.137.027
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	10.065.912	0	0	0	0	10.065.912
Odhodki iz zavarovalnih storitev	10.065.912	1.643.345	15.676.862	2.713.405	-1.475	30.098.048
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-23.782.171	1.643.345	15.676.862	2.713.405	-1.475	-3.750.034
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-507.565	108.907	75.581	0	0	-323.077
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-24.289.736	1.752.252	15.752.443	2.713.405	-1.475	-4.073.111
Ostale spremembe	-7.755.954	0	-325.635	-43.606	0	-8.125.194
Prejeta premija	35.721.622	0	0	0	0	35.721.622
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-14.859.946	-3.161.633	0	-18.021.579
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.096.621	0	0	0	0	-8.096.621
Skupni denarni tok	27.625.001	0	-14.859.946	-3.161.633	0	9.603.422
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	4.949.564	2.572.388	4.002.742	1.897.807	15.845	13.438.347
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	5.882.786	-1.805.620	-4.133.510	0	0	-56.344
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-933.222	4.378.008	8.136.252	1.897.807	15.845	13.494.691



Vzajemna	2024					
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahteve merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahteve merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	7.685.076	62.201	5.004.033	30.965.985	4.607.759	48.325.054
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-461.772	-668.408	-599.199	0	0	-1.729.380
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	8.146.848	730.609	5.603.232	30.965.985	4.607.759	50.054.434
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-30.262.585	0	0	0	0	-30.262.585
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-4.235.613	15.720.101	3.576.752	12.036	15.073.276
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve	0	0	-60.547	118.486	-4.602.475	-4.544.536
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	6.000.000	0	0	0	6.000.000
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	5.830.844	0	0	0	0	5.830.844
Odhodki iz zavarovalnih storitev	5.830.844	1.764.386	15.659.554	3.695.237	-4.590.439	22.359.583
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-24.431.741	1.764.386	15.659.554	3.695.237	-4.590.439	-7.903.003
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.488.507	130.761	72.001	0	0	-1.285.746
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-25.920.248	1.895.147	15.731.555	3.695.237	-4.590.439	-9.188.748
Ostale spremembe	-4.422.713	0	-403.700	-63.087	0	-4.889.501
Prejeta premija	33.751.972	0	0	0	0	33.751.972
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-13.361.696	-32.208.494	0	-45.570.190
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.068.392	0	0	0	0	-8.068.392
Skupni denarni tok	25.683.580	0	-13.361.696	-32.208.494	0	-19.886.610
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	3.564.362	2.604.542	7.480.203	2.389.641	17.320	16.056.069
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	76.896	-21.214	-89.187	0	0	-33.506
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	3.487.466	2.625.756	7.569.390	2.389.641	17.320	16.089.575

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



Tabela 34: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Skupine Vzajemna za pogodbe merjene po BBA metodi

v EUR

Skupina	2025				2024			
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-11.417.354	2.494.965	20.196.431	11.274.042	-22.364.164	2.526.039	32.532.023	12.693.899
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	307.692	-498.439	-162.627	-353.373	-701.913	-367.566	-548.966	-1.618.445
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-11.725.046	2.993.404	20.359.058	11.627.415	-21.662.251	2.893.605	33.080.989	14.312.344
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-3.380.939	-3.380.939	0	0	-3.757.753	-3.757.753
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-1.434.942	0	-1.434.942	0	-1.315.502	0	-1.315.502
Izkustvene prilagoditve	-6.063.509	0	0	-6.063.509	-3.733.257	0	0	-3.733.257
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-6.063.509	-1.434.942	-3.380.939	-10.879.390	-3.733.257	-1.315.502	-3.757.753	-8.806.511
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-1.610.530	201.399	1.409.131	0	9.568.790	-176.993	-9.391.796	0
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-995.468	-18.811	0	-1.014.279	602.945	52.815	0	655.760
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	5.543.943	1.502.832	456.551	7.503.326	1.463.465	1.403.647	162.290	3.029.401
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	2.937.945	1.685.421	1.865.682	6.489.047	11.635.199	1.279.469	-9.229.507	3.685.161
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahtevke	-1.037.061	-35.793	0	-1.072.855	121.426	-30.045	0	91.380
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.037.061	-35.793	0	-1.072.855	121.426	-30.045	0	91.380
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-4.162.625	214.686	-1.515.257	-5.463.196	8.023.368	-66.078	-12.987.260	-5.029.970
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-443.818	-76.628	159.836	-360.610	-1.746.274	165.878	265.330	-1.315.068
Ostale spremembe	-7.972.349	0	0	-7.972.349	-4.711.762	0	0	-4.711.762
Prejeta premija	31.455.289	0	0	31.455.289	26.847.707	0	0	26.847.706
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-14.046.555	0	0	-14.046.555	-12.906.853	0	0	-12.906.854
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.216.345	0	0	-6.216.345	-5.568.979	0	0	-5.568.980
Denarni tokovi	11.192.389	0	0	11.192.389	8.371.872	0	0	8.371.871
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-5.731.420	2.232.564	12.935.162	9.436.305	-11.417.354	2.494.965	20.196.431	11.274.042
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	7.380.030	-898.898	-6.068.475	412.658	307.692	-498.439	-162.627	-353.373
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-13.111.450	3.131.462	19.003.637	9.023.648	-11.725.046	2.993.404	20.359.058	11.627.415



Tabela 35: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Vzajemne za pogodbe merjene po BBA metodi

v EUR

Vzajemna	2025				2024			
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-10.979.652	3.038.653	20.161.756	12.220.756	-22.141.749	2.537.458	32.436.001	12.831.709
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	113.512	-26.160	-120.858	-33.506	-1.030.436	-404.242	-294.702	-1.729.380
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-11.093.164	3.064.813	20.282.614	12.254.262	-21.111.313	2.941.700	32.730.703	14.561.089
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-3.286.716	-3.286.716	0	0	-3.559.014	-3.559.014
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-1.610.825	0	-1.610.825	0	-1.441.651	0	-1.441.651
Izkustvene prilagoditve	-6.515.767	0	0	-6.515.767	-4.169.345	0	0	-4.169.345
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-6.515.767	-1.610.825	-3.286.716	-11.413.308	-4.169.345	-1.441.651	-3.559.014	-9.170.010
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-1.626.848	200.934	1.425.914	0	9.566.218	-176.454	-9.389.763	0
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-1.010.383	-23.200	0	-1.033.583	664.097	59.990	0	724.087
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	7.152.925	1.700.149	385.745	9.238.820	2.503.407	1.542.767	244.582	4.290.756
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	4.515.694	1.877.883	1.811.660	8.205.237	12.733.721	1.426.303	-9.145.181	5.014.843
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahtevke	-1.062.920	-36.557	0	-1.099.478	-28.872	-31.675	0	-60.547
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.062.920	-36.557	0	-1.099.478	-28.872	-31.675	0	-60.547
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-3.062.993	230.501	-1.475.056	-4.307.548	8.535.504	-47.023	-12.704.195	-4.215.714
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-407.268	-72.446	156.636	-323.077	-1.711.989	170.136	256.107	-1.285.746
Ostale spremembe	-7.988.081	0	0	-7.988.081	-4.719.702	0	0	-4.719.702
Prejeta premija	31.455.289	0	0	31.455.289	26.847.706	0	0	26.847.706
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-14.859.946	0	0	-14.859.946	-13.361.696	0	0	-13.361.696
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.219.646	0	0	-6.219.646	-5.571.674	0	0	-5.571.674
Denarni tokovi	10.375.697	0	0	10.375.697	7.914.335	0	0	7.914.335
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-5.299.278	2.355.721	12.898.466	9.954.909	-10.979.652	3.038.653	20.161.756	12.220.756
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	6.876.530	-867.146	-6.065.728	-56.344	113.512	-26.160	-120.858	-33.506
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-12.175.808	3.222.867	18.964.194	10.011.253	-11.093.164	3.064.813	20.282.614	12.254.262



23.1.3.4 Pogodbena storitvena marža in zavarovalni prihodki glede na metodo merjenja na prehod

Tabela 36: Pogodbena storitvena marža in zavarovalni prihodki glede na metodo merjenja na prehod

v EUR

	Skupina					
	2025			2024		
	pripoznane pred prehom	pripoznane po prehodu	skupaj	pripoznane pred prehom	pripoznane po prehodu	skupaj
Zavarovalne pogodbe						
Zavarovalni prihodki ostale pogodbe	8.390.285	25.454.088	33.844.373	9.259.460	21.042.890	30.302.349
Pogodbena storitvena marža *	15.771.527	3.232.110	19.003.637	17.337.418	3.021.640	20.359.058
Pozavarovalne pogodbe						
Pogodbena storitvena marža	0	321.627	321.627	0	1.019.482	1.019.482

v EUR

	Vzajemna					
	2025			2024		
	pripoznane pred prehom	pripoznane po prehodu	skupaj	pripoznane pred prehom	pripoznane po prehodu	skupaj
Zavarovalne pogodbe						
Zavarovalni prihodki ostale pogodbe	8.390.234	25.457.849	33.848.083	9.259.207	21.003.378	30.262.585
Pogodbena storitvena marža *	15.771.128	3.193.065	18.964.193	17.336.931	2.945.683	20.282.614
Pozavarovalne pogodbe						
Pogodbena storitvena marža	0	321.627	321.627	0	1.019.482	1.019.482

*Vse zavarovalne pogodbe, merjene po BBA-metodi, so bile na tranzicijo merjene po prilagojenem retrospektivnem pristopu ob tranziciji.



23.1.3.5 Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij (PAA)

Tabela 37: Učinki zavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna, za katere je bilo v letu 2025 opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij

V EUR

Skupina	Izdane zavarovalne pogodbe					
	2025			2024		
	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj
Pogodbena storitvena marža	0	498.810	498.810	0	604.256	604.256
Sedanja vrednost bodočih prilivov	-28.586.866	-1.799.937	-30.386.804	-22.557.539	-4.849.537	-27.407.076
Sedanja vrednost bodočih odlivov	33.336.782	1.255.125	34.591.907	23.805.995	4.088.558	27.894.553
Škode in ostali stroški	21.159.926	917.133	22.077.059	17.045.132	3.127.023	20.172.155
Stroški pridobivanja zavarovanj	12.176.856	337.992	12.514.848	6.760.863	961.535	7.722.398
Komponenta izgube	-6.206.746	0	-6.206.746	-2.495.380	0	-2.495.380
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	1.456.830	46.002	1.502.832	1.246.924	156.723	1.403.647
SKUPAJ	0	0	0	0	0	0

Tabela 38: Učinki zavarovalnih pogodb Vzajemne, za katere je bilo v letu 2025 opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij

v EUR

Vzajemna	Izdane zavarovalne pogodbe					
	2025			2024		
	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj
Pogodbena storitvena marža	0	427.363	427.363	0	468.007	468.007
Sedanja vrednost bodočih prilivov	-28.586.866	-1.799.937	-30.386.804	-22.694.078	-4.712.998	-27.407.076
Sedanja vrednost bodočih odlivov	34.881.954	1.318.354	36.200.307	24.855.034	4.078.879	28.933.913
Škode in ostali stroški	22.689.998	980.312	23.670.310	18.054.388	3.149.768	21.204.157
Stroški pridobivanja zavarovanj	12.191.955	338.042	12.529.997	6.800.646	929.110	7.729.756
Komponenta izgube	-7.941.016	0	-7.941.016	-3.537.611	0	-3.537.611
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	1.645.929	54.221	1.700.149	1.376.655	166.112	1.542.767
SKUPAJ	0	0	0	0	0	0



23.1.3.6 Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže zavarovalnih pogodb

Tabela 39: Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže zavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR

Število let do pripoznanja	Skupina	Vzajemna
2025		
1	2.846.344	2.809.323
2	2.213.415	2.213.005
3	1.915.823	1.915.446
4	1.635.513	1.635.161
5	1.381.766	1.381.438
6–10	4.310.028	4.309.219
>10	4.700.749	4.700.602
skupaj	19.003.637	18.964.193
2024		
1	2.831.310	2.757.177
2	2.273.126	2.272.763
3	1.989.709	1.989.378
4	1.731.180	1.730.873
5	1.487.776	1.487.487
6–10	4.708.871	4.708.011
>10	5.337.084	5.336.925
skupaj	20.359.058	20.282.614

23.1.3.7 Prikaz razvoja škodnih zahtevkov

Tabela 40: Prikaz razvoja škodnih zahtevkov Vzajemne

v EUR

Vzajemna	Škodno leto					Skupaj
	2021	2022	2023	2024	2025	
Ocena kumulativnih kosmatih škod						
Ob koncu škodnega leta	290.586.753	328.544.129	365.937.583	22.212.862	20.705.436	
1 leto po škodnem letu	285.531.342	328.193.795	362.881.798	20.161.498		
2 leti po škodnem letu	285.951.065	328.495.317	362.694.722			
3 leta po škodnem letu	285.914.898	328.811.410				
4 leta po škodnem letu	285.666.424					
Kumulativna plačila do datuma poročanja	-285.639.465	-328.006.629	-361.628.787	-18.827.058	-14.112.519	-1.008.214.459
Kosmate obveznosti za škodna leta 2021–2025	26.958	804.781	1.065.935	1.334.440	6.592.916	9.825.030
Kosmate obveznosti za prejšnja škodna leta						175.250
Učinek diskontiranja						-34.881
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)						84.506
Kosmate obveznosti za nastale škode, vključene v izkaze *						10.049.905

*Kosmate obveznosti ne vključujejo pozavarovalnih škod.



23.1.3.8 Prikaz gibanja stroškov pridobivanja

Tabela 41: Prikaz gibanja stanja sredstev za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj Skupine Vzajemna in Vzajemne

	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Začetno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-70.182	-187.603	-410.941	-175.795
Začetno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	1.138.960	3.268.290	76.466	2.150.704
Čisto (neto) stanje denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj na dan 1. januar	-1.209.142	-3.455.893	-487.408	-2.326.499
Vrednosti pripoznane v letu	-6.752.372	-6.005.516	-6.760.957	-6.018.371
Vrednosti odpripoznane in vključene v merjenje zavarovalnih pogodb	6.982.362	3.643.173	6.998.093	3.651.113
Izguba zaradi oslabitve	383.233	4.272.763	619.676	3.888.971
Povrnitev izgube zaradi oslabitve	-1.008.149	0	-1.021.027	-17.234
Nastali stroški pridobivanja zavarovanj	6.752.372	6.005.516	6.760.957	6.018.371
Denarni tokovi pri stroških pridobivanja zavarovanj	-6.647.911	-5.669.185	-6.651.784	-5.683.759
Končno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-69.792	-70.182	-37.147	-410.941
Končno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	1.429.814	1.138.960	505.302	76.466
Čisto (neto) stanje denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj na dan 31. december	-1.499.606	-1.209.142	-542.449	-487.408

Tabela 42: Prikaz pričakovanega sproščanja denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj zavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne

Število let do pripoznanja	v EUR	
	Skupina	Vzajemna
2025		
1	1.883.995	1.151.490
2	376.936	163.700
3	21.449	15.195
4	284	284
5	0	0
6-10	0	0
>10	0	0
skupaj	2.282.665	1.330.669
2024		
1	1.319.271	821.070
2	500.148	295.975
3	67.974	49.064
4	347	347
5	0	0
6-10	0	0
>10	0	0
skupaj	1.887.740	1.166.455



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

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

Tabela 43: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR

Skupina in Vzajemna	2025				2024			
	Sredstva za preostalo kritje		Sredstva za nastale zahtevke	Skupaj	Sredstva za preostalo kritje		Sredstva za nastale zahtevke	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube			Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	-24.687	0	9.245	-15.442
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	990.306	-990.306	-830.693	-830.693	0	0	-706.949	-706.949
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-990.306	990.306	830.693	830.693	-24.687	0	716.194	691.507
Odhodki iz pozavarovanja - prihodki od premij, preneseni pozavarovateljem	-28.961	0	0	-28.961	-2.055.235	0	0	-2.055.235
Delež pozavarovateljev na škodnih zahtevkih in drugih zavarovalnih odhodkih	0	0	609.178	609.178	0	-162.351	624.681	462.330
Prilagoditve sredstev za nastale zahtevke	0	0	61.234	61.234	0	0	41.891	41.891
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	0	-990.306	0	-990.306	0	1.138.054	0	1.138.054
Prihodki iz pozavarovanja - zneski, povrnjeni od pozavarovateljev	0	-990.306	670.412	-319.894	0	975.703	666.572	1.642.275
Finančni prihodki/odhodki	-23.089	0	11.377	-11.712	7.355	14.603	14.525	36.483
Plačane premije	1.043.920	0	0	1.043.920	1.082.261	0	0	1.082.261
Prejeti zneski	0	0	-665.916	-665.916	0	0	-566.597	-566.597
Skupni denarni tok	1.043.920	0	-665.916	378.004	1.082.261	0	-566.597	515.664
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-1.565	0	-846.566	-848.131	990.306	-990.306	-830.693	-830.693
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	1.565	0	846.566	848.131	-990.306	990.306	830.693	830.693

* Vse pozavarovalne pogodbe so merjene po BBA metodi.



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

Tabela 44: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Skupine Vzajemna in Vzajemne za pogodbe merjene po BBA metodi

v EUR

Skupina in Vzajemna	2025				2024			
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža	Skupaj
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	-15.526	84	0	-15.442
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	244.376	-55.587	-1.019.482	-830.693	239.843	-53.285	-893.507	-706.949
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-244.376	55.587	1.019.482	830.693	-255.369	53.369	893.507	691.507
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-183.036	-183.036	0	0	-1.437.282	-1.437.282
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-42.819	0	-42.819	0	-41.760	0	-41.760
Izkustvene prilagoditve	-184.234	0	0	-184.234	-113.864	0	0	-113.864
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-184.234	-42.819	-183.036	-410.089	-113.864	-41.760	-1.437.282	-1.592.906
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	817.307	47.706	-865.013	0	735.349	47.362	-782.712	-1
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0	0	0	1.138.054	1.138.054
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-363.760	0	363.760	0	-1.172.090	0	1.172.090	0
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	453.546	47.706	-501.252	0	-436.741	47.362	1.527.432	1.138.053
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	66.151	-4.917	0	61.234	45.993	-4.102	0	41.891
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	335.463	-30	-684.288	-348.855	-504.612	1.500	90.150	-412.962
Finančni prihodki/odhodki	1.332	522	-13.566	-11.712	-59	718	35.825	36.484
Plačane premije	1.043.920	0	0	1.043.920	1.082.261	0	0	1.082.261
Prejeti zneski	-665.916	0	0	-665.916	-566.597	0	0	-566.597
Denarni tokovi	378.004	0	0	378.004	515.663	0	0	515.663
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-470.424	-56.079	-321.627	-848.130	244.376	-55.587	-1.019.482	-830.693
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	470.424	56.079	321.627	848.130	-244.376	55.587	1.019.482	830.693



23.1.4.3 Učinki pozavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij (PAA)

Tabela 45: Učinki pozavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne, za katere je bilo v letu 2025 opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij

v EUR

Skupina in Vzajemna	Izdane pozavarovalne pogodbe					
	2025			2024		
	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj
Pogodbena storitvena marža	1.727	362.033	363.760	503.840	1.066.844	1.570.684
Sedanja vrednost bodočih prilivov	2.554	666.224	668.778	0	699.980	699.980
Sedanja vrednost bodočih odливov	-4.282	-1.028.257	-1.032.539	0	-1.766.824	-1.766.824
Komponenta izgube	0	0	0	-503.840	0	-503.840
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	0	0	0	0	0	0

23.1.4.4 Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže pozavarovalnih pogodb

Tabela 46: Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže pozavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne

v EUR

Število let do pripoznanja	Skupina	Vzajemna
2025		
1	-316.042	-316.042
2	-626	-626
3	-626	-626
4	-626	-626
5	-626	-626
6-10	-3.080	-3.080
>10	0	0
skupaj	-321.627	-321.627
2024		
1	-1.019.482	-1.019.482
2	0	0
3	0	0
4	0	0
5	0	0
6-10	0	0
>10	0	0
skupaj	-1.019.482	-1.019.482



23.1.4.5 Prikaz razvoja škodnih zahtevkov

Tabela 47: Prikaz razvoja škodnih zahtevkov Vzajemne

v EUR

Vzajemna	Škodno leto					Skupaj
	2021	2022	2023	2024	2025	
Ocena kumulativnih čistih škod						
Ob koncu škodnega leta	290.156.812	328.140.818	365.367.874	21.581.082	20.093.308	
1 leto po škodnem letu	285.099.417	327.631.560	362.345.393	19.516.201		
2 leti po škodnem letu	285.450.644	327.866.748	362.079.991			
3 leta po škodnem letu	285.397.178	328.157.495				
4 leta po škodnem letu	285.187.539					
Kumulativna plačila do datuma poročanja	-285.161.171	-327.444.498	-361.126.955	-18.314.342	-14.004.434	-1.006.051.400
Čiste obveznosti za škodna leta 2021–2025	26.368	712.998	953.037	1.201.859	6.088.874	8.983.135
Čiste obveznosti za prejšnja škodna leta						175.250
Učinek diskontiranja						-31.170
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)						76.125
Čiste obveznosti za nastale škode, vključene v izkaze *						9.203.340

*Čiste obveznosti vključujejo pozavarovalne škode.

23.1.5 REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV

Tabela 48: Rezultat iz zavarovalnih poslov

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Prihodki iz zavarovalnih storitev				
Pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)				
Zneski, povezani s spremembami obveznosti za preostalo kritje				
– Pričakovani denarni tokovi iz škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	18.239.467	17.781.357	18.280.738	17.892.506
– Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za iztekla tveganja	1.078.702	1.165.420	1.116.304	1.205.894
– Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	3.304.536	3.749.569	3.210.313	3.550.830
– Izkuštvne prilagoditve za prejeme od premij razen tistih, ki se nanašajo na prihodnje storitev	-915.208	-1.070.609	-915.208	-1.070.609
Povračilo stroškov pridobivanja	8.023.594	3.864.892	8.042.654	3.872.243
Prihodki iz zavarovalnih storitev iz pogodb, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)	29.731.091	25.490.629	29.734.801	25.450.864
Prihodki iz zavarovalnih storitev iz pogodb po pristopu razporejanja premij (PAA)	4.113.282	4.811.721	4.113.282	4.811.721
Skupaj prihodki iz zavarovalnih storitev	33.844.373	30.302.349	33.848.083	30.262.585
Odhodki iz zavarovalnih storitev				
Odhodki za nastale škode in drugi stroški zavarovalnih storitev	-19.290.499	-18.786.850	-20.224.479	-19.308.889
Prilagoditve obveznosti za nastale zahtevke	1.810.795	4.402.644	1.835.687	4.544.536
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	-1.410.402	-1.367.357	-1.643.345	-1.764.386
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	-10.045.698	-5.820.800	-10.065.912	-5.830.843
Neto oslabitev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	624.915	-4.272.763	401.351	-3.871.737



Skupaj odhodki iz zavarovalnih storitev	-28.310.889	-25.845.126	-29.696.698	-26.231.320
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb				
Odhodki iz pozavarovalnih storitev – pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)				
Zneski, povezani s spremembami sredstev za preostalo kritje				
– Pričakovani denarni tokovi iz škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	-765.752	-733.424	-765.752	-733.424
– Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za iztekla tveganja	-47.792	-46.881	-47.792	-46.881
– Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	781.515	-1.272.860	784.584	-1.274.931
Odhodki iz pozavarovalnih storitev – pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)	-32.029	-2.053.164	-28.961	-2.055.235
Povračilo nastalih škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	609.178	624.681	609.178	624.681
Prilagoditve sredstev za nastale zahteve	61.260	41.891	61.234	41.891
Izgube in razveljavitve izgub pri košljivih pogodbah	-988.235	973.632	-990.306	975.703
Skupaj neto odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-349.826	-412.961	-348.855	-412.961
Rezultat zavarovalnih storitev	5.183.658	4.044.262	3.802.531	3.618.304

23.2 FINANČNE NALOŽBE

Tabela 49: Finančne naložbe glede na model vrednotenja v skladu z MSRP 9

v EUR

Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	67.695.149	85.991.635	67.695.149	85.991.635
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.436.894	7.739.501	8.415.922	7.718.552
Vrednotene po odplačni vrednosti	3.006.020	6.006.020	3.825.933	6.540.336
Skupaj finančne naložbe	79.138.062	99.737.155	79.937.003	100.250.522

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je v letu 2025 znižalo predvsem zaradi zagotavljanja sredstev za izplačila deležev upravičencev pri preoblikovanju zavarovalnice v delniško družbo.

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je v letu 2025 zvišalo predvsem zaradi povečanja deleža naložb v delnice in sklade.

Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, se je v letu 2025 znižalo predvsem zaradi nižjega stanja depozitov na odpoklic zaradi zagotavljanja sredstev za izplačila deležev upravičencev pri preoblikovanju zavarovalnice v delniško družbo.

Skupina Vzajemna in Vzajemna v letu 2025 nista imeli naložb, ki bi pomenile podrejen instrument pri izdajatelju.



Tabela 50: Finančne naložbe glede na geografsko izpostavljenost

v EUR

Geografska izpostavljenost naložb	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Države podpisnice Sporazuma o evropskem gospodarskem prostoru	47.308.675	59.713.538	47.308.675	59.713.538
Države OECD	18.027.873	21.224.092	18.027.873	21.224.092
Ostale države	3.224.008	3.647.955	3.224.008	3.647.955
Slovenija	10.577.507	15.151.570	11.376.448	15.664.937
Skupaj finančne naložbe	79.138.062	99.737.155	79.937.003	100.250.522

Tabela 51: Finančne naložbe glede na ročnost

v EUR

Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne naložbe				
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	61.346.702	66.791.679	61.346.702	66.791.679
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	650.580	534.316
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	61.346.702	66.791.679	61.997.282	67.325.995
Kratkoročne finančne naložbe				
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.348.447	19.199.956	6.348.447	19.199.956
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.436.894	7.739.501	8.415.922	7.718.552
Vrednotene po odplačni vrednosti	3.006.020	6.006.020	3.175.353	6.006.020
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	17.791.361	32.945.477	17.939.722	32.924.528
Skupaj finančne naložbe	79.138.062	99.737.155	79.937.003	100.250.522

Delež dolgoročnih finančnih naložb Skupine Vzajemna je na dan, 31. decembra 2025, znašal 77,5 odstotka vseh naložb in se je zvišal v primerjavi z deležem na dan, 31. decembra 2024, ko je znašal 67,0 odstotka.

Delež kratkoročnih finančnih naložb je tako na dan, 31. decembra 2025, znašal 22,5 odstotka vseh naložb, na dan, 31. decembra 2024, pa 33,0 odstotka.

Tabela 52: Finančne naložbe glede na sektor

v EUR

Sektor naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Državne obveznice	34.626.746	44.598.641	34.626.746	44.598.641
Energija	1.736.686	3.990.004	1.736.686	3.990.004
Finance	10.369.539	10.065.954	10.369.539	10.065.954
Industrija	2.995.974	3.331.264	2.976.588	3.311.878
Informacijska tehnologija	1.128.975	4.742.369	1.128.975	4.742.369
Nepremičnine	691.243	0	691.243	0
Oskrbovalna podjetja	4.631.761	5.921.673	4.631.761	5.921.673
Potrošne dobrine	4.309.349	4.447.568	4.308.024	4.446.243
Surovine	2.234.800	3.252.510	2.234.800	3.252.510
Telekomunikacije	2.721.020	2.343.547	2.721.020	2.343.547



Trajne dobrine	2.104.552	2.363.141	2.104.552	2.363.141
Zdravstvo	4.800.219	4.971.252	5.620.132	5.505.568
Mešano (skladi)	3.781.179	3.703.212	3.780.918	3.702.974
Depoziti	3.006.020	6.006.020	3.006.020	6.006.020
Skupaj finančne naložbe	79.138.062	99.737.155	79.937.003	100.250.522

Tabela 53: Gibanje finančnih naložb Skupine Vzajemna

v EUR

Skupina	Naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupaj finančne naložbe
Stanje 1. 1. 2024	83.973.913	3.936.099	27.107.380	115.017.392
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-728.591	3.703.955	-21.101.360	-18.125.996
a. povečanje	17.551.472	4.182.638	34.189.001	55.923.111
b. diskont, premija, obračunane obresti 2024	766.111	0	40.476	806.587
c. zmanjšanje	-19.046.105	-478.683	-55.331.979	-74.856.767
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	-69	0	1.142	1.073
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	99.447	0	99.447
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	2.746.313	0	0	2.746.313
a. povečanje vrednosti naložbe	5.273.696	0	0	5.273.696
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-2.527.383	0	0	-2.527.383
Stanje 31. 12. 2024	85.991.635	7.739.501	6.006.020	99.737.155
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-21.332.573	207.429	-3.000.000	-24.125.144
a. povečanje	34.430.246	878.662	32.100.000	67.408.908
b. diskont, premija, obračunane obresti 2025	994.509	0	6.357	1.000.866
c. zmanjšanje	-56.755.071	-671.233	-35.106.357	-92.532.661
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	-2.257	0	0	-2.257
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	489.964	0	489.964
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	3.036.087	0	0	3.036.087
a. povečanje vrednosti naložbe	4.495.977	0	0	4.495.977
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-1.459.890	0	0	-1.459.890
Stanje 31. 12. 2025	67.695.149	8.436.894	3.006.020	79.138.062



Tabela 54: Gibanje finančnih naložb Vzajemne

v EUR

Vzajemna	Naložbe		Naložbe Vrednotene po odplačni vrednosti	Skupaj finančne naložbe
	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		
Stanje 1. 1. 2024	84.322.997	3.880.023	27.107.380	115.310.400
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-1.078.802	3.727.725	-20.567.044	-17.918.121
a. povečanje	17.551.472	4.182.638	34.722.476	56.456.586
b. diskont, premija, obračunane obresti 2024	780.905	0	41.685	822.590
c. zmanjšanje	-19.411.242	-454.913	-55.331.979	-75.198.134
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	63	0	774	837
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	110.804	0	110.804
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	2.747.440	0	0	2.747.440
a. povečanje vrednosti naložbe	5.286.687	0	0	5.286.687
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-2.539.247	0	0	-2.539.247
Stanje 31. 12. 2024	85.991.635	7.718.552	6.540.336	100.250.522
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-21.332.573	207.429	-2.714.403	-23.839.547
a. povečanje	34.430.246	878.662	32.490.000	67.798.908
b. diskont, premija, obračunane obresti 2025	994.509	0	28.747	1.023.256
c. zmanjšanje	-56.755.071	-671.233	-35.232.949	-92.659.253
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	-2.257	0	-201	-2.458
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	489.941	0	489.941
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	3.036.087	0	0	3.036.087
a. povečanje vrednosti naložbe	4.495.977	0	0	4.495.977
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-1.459.890	0	0	-1.459.890
Stanje 31. 12. 2025	67.695.149	8.415.922	3.825.933	79.937.003

Tabela 55: Knjigovodske in poštene vrednosti naložb vrednotenih po odplačni vrednosti Skupine Vzajemna

v EUR

Vrsta naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupina			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Posojila in depoziti	3.006.020	6.006.020	3.006.020	6.006.020
Obveznice in komercialni zapisi	0	0	0	0
Skupaj finančne naložbe	3.006.020	6.006.020	3.006.020	6.006.020


Tabela 56: Knjigovodske in poštene vrednosti naložb vrednotenih po odplačni vrednosti Vzajemne

v EUR

Vrsta naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Vzajemna			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Posojila in depoziti	3.825.933	6.540.336	3.826.501	6.540.704
Obveznice in komercialni zapisi	0	0	0	0
Skupaj finančne naložbe	3.825.933	6.540.336	3.826.501	6.540.704

Tabela 57: Prikaz finančnih naložb glede na nivo vrednotenja

v EUR

Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	67.695.120	85.991.635	67.695.120	85.991.635
- nivo 1	67.010.154	84.939.315	67.010.154	84.939.315
- nivo 2	0	388.725	0	388.725
- nivo 3	684.966	663.595	684.966	663.595
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.436.894	7.739.501	8.415.922	7.718.552
- nivo 1	5.619.516	5.174.022	5.619.516	5.172.459
- nivo 2	2.525.926	2.302.659	2.525.665	2.302.659
- nivo 3	291.452	262.820	270.741	243.434
Vrednotene po odplačni vrednosti	3.006.020	6.006.020	3.826.501	6.540.704
- nivo 1	0	0	0	0
- nivo 2	0	0	0	0
- nivo 3	3.006.020	6.006.020	3.826.501	6.540.704

Načela, uporabljena pri določanju ravni vrednotenja, so podrobneje opisana v Poglavju 22.2.4.2 Načela, uporabljena pri vrednotenju po pošteni vrednosti.

V letih 2025 in 2024 ni bilo prerazvrstitev med nivoji vrednotenja finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti.

Tabela 58: Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v nivo 3

v EUR

Gibanje naložb	Skupina	Vzajemna
	Nivo 3	Nivo 3
Stanje na 1. 1. 2024	27.978.580	28.308.278
Pridobitve finančnih sredstev	0	200.208
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-21.079.906	-21.094.906
Prevrednotenje naložb preko poslovnega izida	2.622	2.622
Prevrednotenje naložb preko drugega vseobsegajočega donosa	31.139	31.531
Prerazvrstitev med nivoji (iz 1 ali 2 v 3)	0	0
Stanje na 31. 12. 2024	6.932.435	7.447.733
Pridobitve finančnih sredstev	0	395.550
Prodaja ali zapadlost finančnih sredstev	-3.000.000	-3.104.333
Prevrednotenje naložb preko poslovnega izida	28.632	27.307
Prevrednotenje naložb preko drugega vseobsegajočega donosa	21.371	15.951
Prerazvrstitev med nivoji (iz 1 ali 2 v 3)	0	0
Stanje na 31. 12. 2025	3.982.438	4.782.208



23.2.1 REZULTAT IZ NALOŽBENJA

Tabela 59: Neto donos naložb

Neto donos glede na vrsto naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-1.013.864	-6.000	-1.013.864	-6.000
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	624.151	164.949	624.151	164.949
Vrednotene po odplačni vrednosti	37.202	64.766	59.392	80.681
Skupaj neto donos naložb	-352.511	223.715	-330.321	239.630

Neto donos naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa se je v letu 2025 znižal glede na leto 2024. Vzajemna je v letu 2025 zamenjala del obvezniškega portfelja, tako da je prodala obveznice z najnižjo letno donosnostjo ter kupila obveznice z višjo letno donosnostjo. Ob prodaji obveznic je Vzajemna realizirala izgubo, ki pa jo bo pokrila že v nekaj letih iz naslova višjih letnih obrestnih prihodkov novo kupljenih naložb.

Neto donos naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se je v letu 2025 zvišal glede na leto 2024, kar je predvsem posledica realizacije dobičkov in višjih vrednotenj lastniških vrednostnih papirjev ter višjih prihodkov iz dividend.

Neto donos naložb vrednotenih po odplačni vrednosti je bil v letu 2025 primerljiv glede na leto 2024.

Skupina Vzajemna v letu 2025 ni imela dobičkov od prodaje finančnih sredstev, ki so bila predhodno oslABLJENA.

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

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

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

Tabela 60: Naložbe v odvisne družbe v ločenih izkazih Vzajemne

	v EUR			
	Odvisne družbe			Skupaj
	Aristotel d. o. o.	Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	BARSOS-MC d. o. o.	
Stanje 1.1.2024	2.007.860	320.820	3.257.241	5.585.920
Prevrednotenje po kapitalski metodi	-39.915	33.900	13.985	7.970
Slabitev na nadomestljivo vrednost	0	0	-408.073	-408.073
Stanje 31. 12. 2024	1.967.945	354.720	2.863.152	5.185.817
Nakup deleža	0	250.404	0	250.404
Prevrednotenje po kapitalski metodi	170.289	14.536	-3.264	181.561
Stanje 31. 12. 2025	2.138.234	619.660	2.859.888	5.617.782
Delež v kapitalu (v %)	51	100	100	



Delež glasovalnih pravic je enak lastniškemu deležu.

Dne 19. septembra 2025 je Vzajemna odkupila preostali 40-odstotni poslovni delež v odvisni družbi Dentalni center Varuh zdravja d. o. o. ter s tem pridobila 100-odstotni lastniški delež. Drugih nakupov ali sprememb lastniških deležev v Skupini Vzajemna v letu 2025 ni bilo.

Vrednost finančne naložbe v pridruženo družbo CCO, d. o. o., so. p., v kateri ima Vzajemna 49-odstotni delež, v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne na 31. december 2025 znaša 120.469 evrov in se v primerjavi z 31. decembrom 2024 ni spremenila. V konsolidiranih računovodskih izkazih na dan, 31. decembra 2025, se je vrednost naložbe v pridruženo družbo povečala na 125.494 evrov, medtem ko je vrednost naložbe v konsolidiranih računovodskih izkazih na dan, 31. decembra 2024, znašala 104.482 evrov.

Vzajemna je konec leta 2025 presojala tudi potrebo po oslavitvi naložb v odvisne in pridružene družbe. Nadomestljiva vrednost odvisnih družb ter pridružene družbe presega njihovo knjigovodsko vrednost na dan, 31. decembra 2025.

Metodologija testa oslavitve in uporabljene pomembne predpostavke so opisane v Poglavju 23.8.4 Neopredmetena sredstva.

Skupina nima omejitev pri prenosu sredstev, zastav ali drugih omejitev pri razpolaganju z deleži v odvisnih družbah. Vzajemna ima prodajno opcijo za nakup preostalega deleža v družbi Aristotel, ki je opisana v Poglavju 23.7 Druge finančne obveznosti.

23.3.1 PRIPADAJOČI DOBIČKI IN IZGUBE IZ NALOŽB POVEZANIH DRUŽB

V letu 2025 je Vzajemna v ločenih računovodskih izkazih realizirala za 224.962 evrov čistih prihodkov (leto 2024: 343.318 evrov čistih odhodkov) iz naložb v odvisne družbe.

Zaradi spremembe vrednosti opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel je v konsolidiranih izkazih v letu 2025 evidentiran odhodek iz naložb povezanih družb v višini 40.071 evrov (leto 2024: prihodek v višini 334.131 evrov). V ločenih računovodskih izkazih Vzajemne ta znesek ni pripoznan.

23.4 OBRATOVALNI STROŠKI

Tabela 61: Obratovalni stroški Skupine Vzajemna v letu 2025 in 2024

v EUR					
<i>Skupina</i>	2025				
	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.435.646	0	0	0	1.435.646
Stroški amortizacije	446.382	0	369.241	376.041	1.191.664
Stroški dela	5.519.329	1.030.786	2.895.319	3.183.885	12.629.319
– bruto plače	4.365.809	791.212	2.244.136	2.499.182	9.900.338
– stroški soc. in pokoj. zavarovanja	709.633	136.890	380.119	415.395	1.642.036
– drugi stroški dela	443.888	102.684	271.064	269.309	1.086.945
Ostali obratovalni stroški	2.019.425	433.674	1.746.273	3.328.949	7.528.321
– stroški materiala	185.411	23.298	156.095	104.007	468.811
– stroški storitev	1.799.390	402.283	1.493.263	3.045.721	6.740.657
– drugi stroški	34.625	8.092	96.916	179.221	318.853
Drugi zavarovalni odhodki	0	687.725	92.643	0	780.368
Skupaj	9.420.783	2.152.185	5.103.476	6.888.875	23.565.319



v EUR

2024					
<i>Skupina</i>	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.388.866	0	0	0	1.388.866
Stroški amortizacije	639.029	0	466.788	314.662	1.420.478
Stroški dela	5.989.910	1.106.335	3.352.578	2.444.706	12.893.529
– bruto plače	4.736.857	852.308	2.594.624	1.918.689	10.102.478
– stroški soc. in pokoj. zavarovanja	748.145	143.886	429.168	314.681	1.635.880
– drugi stroški dela	504.907	110.142	328.785	211.336	1.155.170
Ostali obratovalni stroški	2.075.758	445.232	1.614.039	4.803.503	8.938.533
– stroški materiala	171.916	29.472	192.189	217.598	611.175
– stroški storitev	1.856.365	404.055	1.376.762	4.403.472	8.040.654
– drugi stroški	47.477	11.706	45.088	182.433	286.704
Drugi zavarovalni odhodki	0	664.958	469.602	0	1.134.561
Skupaj	10.093.563	2.216.526	5.903.007	7.562.871	25.775.966

Tabela 62: Obratovalni stroški Vzajemne v letu 2025 in 2024

v EUR

2025					
<i>Vzajemna</i>	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.475.286	0	0	0	1.475.286
Stroški amortizacije	457.312	0	369.241	376.041	1.202.594
Stroški dela	5.654.477	1.030.783	2.895.319	3.183.885	12.764.464
– bruto plače	4.472.711	791.210	2.244.136	2.499.182	10.007.239
– stroški soc. in pokoj. zavarovanja	727.010	136.889	380.119	415.395	1.659.412
– drugi stroški dela	454.757	102.684	271.064	269.309	1.097.813
Ostali obratovalni stroški	2.077.486	433.673	1.746.273	3.345.833	7.603.265
– stroški materiala	189.952	23.298	156.095	104.007	473.352
– stroški storitev	1.852.062	402.282	1.493.263	3.062.605	6.810.212
– drugi stroški	35.472	8.092	96.916	179.221	319.701
Drugi zavarovalni odhodki	0	687.724	92.643	0	780.367
Skupaj	9.664.561	2.152.180	5.103.476	6.905.759	23.825.976

v EUR

2024					
<i>Vzajemna</i>	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.337.566	0	0	0	1.337.566
Stroški amortizacije	613.573	0	466.788	314.662	1.395.023
Stroški dela	5.751.304	1.106.335	3.352.578	2.444.706	12.654.923
– bruto plače	4.548.166	852.308	2.594.624	1.918.689	9.913.787
– stroški soc. in pokoj. zavarovanja	718.343	143.885	429.168	314.681	1.606.078
– drugi stroški dela	484.795	110.142	328.785	211.336	1.135.057
Ostali obratovalni stroški	2.000.136	445.232	1.614.039	4.824.976	8.884.384
– stroški materiala	165.068	29.472	192.189	217.598	604.326
– stroški storitev	1.789.483	404.055	1.376.762	4.424.945	7.995.245
– drugi stroški	45.586	11.706	45.088	182.433	284.813
Drugi zavarovalni odhodki	0	665.059	469.602	0	1.134.661
Skupaj	9.702.580	2.216.626	5.903.007	7.584.344	25.406.557



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

Strošek zunanje revizije

Pogodbena vrednost revidiranja konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za leto 2025 znaša 97.000 evrov (brez DDV). Drugi posli dajanja zagotovil v višini 8.000 evrov (brez DDV) se nanašajo na pregled Poročila o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2025, posli preiskovanja konsolidacijskih paketov odvisnih družb za leto 2025 znašajo 9.000 evrov (brez DDV), izvedba dogovorjenih postopkov v povezavi s poročanjem AZN za leto 2025 znaša 2.000 evrov (brez DDV). Stroški drugih revizijskih storitev, povezani z izvajanjem ZSPVZZ (9. člen), so znašali 40.000 evrov, brez DDV.

23.5 KAPITAL

Tabela 63: Stanje v kapitalu in rezervah

	v EUR	
	<i>Vzajemna</i>	
	31.12.2025	31. 12. 2024
Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750
Kapitalske rezerve	6.938.457	8.749.881
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.640.815	-5.912.066
1. Prevrednotenje finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.454.872	-5.490.958
2. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-24.936	-32.292
3. Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	-19.913	-39.056
4. Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	1.651
5. Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-141.095	-351.411
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.963.393	-1.811.424
Skupaj	75.836.000	74.528.141

Osnovni kapital Vzajemne delniške družbe je razdeljen na 73.501.750 navadnih delnic. Nominalni znesek ene delnice znaša en (1) evro (četrti odstavek 9. člena ZSPVZZ v povezavi z drugim odstavkom 172. člena ZGD-1). Delnice so bile izdane v postopku statusnega preoblikovanja Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo, skladno z ZSPVZZ, ter na podlagi vpisa sklepa skupščine izdajatelja o statusnem preoblikovanju Izdajatelja v sodni register, dne 8. julija 2025. Dne, 1. oktobra 2025, so bile delnice izdane v KDD d. d. pod oznako VZZR.

Do 31. decembra 2025 je 3.353 upravičencev prevzelo 11.663.484 delnic. Največji upravičenec do delnic Vzajemne (15,2-odstotni delež), ZZZS, je prevzel 11.193.272 delnic. Preostalih 470.212 delnic so prevzeli upravičenci, ki imajo posamezno manj kot 1-odstotni delež, skupaj pa njihov delež v lastništvu Vzajemne znaša 0,6 odstotka.

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

Knjigovodska vrednost delnice Vzajemne na dan, 31. decembra 2025, je znašala 1,03 evra (izračun na podlagi računovodskih izkazov Vzajemne).



Obravnava bilančne izgube Vzajemne

Na 40. skupščini Vzajemne, ki je potekala 27. avgusta 2025, so člani strokovnega sveta AZN, ki je v skladu z 18. členom ZSPVZZ izvrševal pristojnosti skupščine Vzajemne, odločali o bilančni izgubi leta 2024. Bilančno izgubo, ki je na dan, 31. decembra 2024, znašala 1.811.424 evrov, je skupščina v celoti pokrila iz kapitalskih rezerv.

Čisti poslovni izid

Vzajemna je v letu 2025 realizirala 1.963.393 evrov čiste izgube, ki predstavlja tudi bilančno izgubo leta 2025. Nadzorni svet predlaga Skupščini delničarjev Vzajemne, da bilančno izgubo leta 2025 v celoti pokrije iz kapitalskih rezerv.

Čista izguba poslovnega leta 2025 na delnico Vzajemne znaša 0,11 evra.

Tabela 64: Čista izguba na delnico

	v EUR			
	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	2025	2024	2025	2024
Čista izguba pripisana obvladujočemu podjetju	-1.178.188	-1.638.355	-1.963.393	-1.811.424
Tehtano povprečje števila navadnih delnic	18.526.468	-	18.526.468	-
Osnovna izguba na delnico	-0,06	-	-0,11	-

Osnovni dobiček oziroma izguba na delnico je izračunana kot razmerje med čistim poslovnim izidom, ki pripada imetnikom navadnih delnic, in tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v obtoku v poslovnem letu.

Vzajemna v poslovnem letu 2025 ni imela potencialnih navadnih delnic, opcij ali nakupnih bonov, zato je popravljena izguba na delnico enaka osnovni izgubi.

Delnice Vzajemne so bile izdane 1. oktobra 2025. Tehtano povprečno število navadnih delnic za leto 2025 vključuje izdane delnice od datuma izdaje na KDD d. d. 1. oktobra 2025 do 31. decembra 2025, utežene glede na število dni, ko so bile delnice v obtoku.

Ker Vzajemna v letu 2024 ni imela navadnih delnic v obtoku, kazalnik izgube na delnico za to leto ni predstavljen.

Tabela 65: Kapital lastnikov obvladujoče družbe in kapital neobvladujočih deležev

	v EUR	
	<i>Skupina</i>	
	31.12.2025	31. 12. 2024
Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750
Kapitalske rezerve	6.938.457	8.749.881
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.659.879	-5.919.094
1. Prevrednotenje fin. naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.454.872	-5.490.911
2. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-24.935	-32.291
3. Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-180.072	-395.892
Zadržani dobički preteklih let	465.608	703.734
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.159.409	-1.694.098
Skupaj kapital obvladujoče družbe	77.086.528	75.342.173



Kapital neobvladujočih deležev	0	-600
1. Aristotel d. o. o.	0	0
2. Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	0	-600
3. BARSOS-MC d. o. o.	0	0

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

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

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

Tabela 66: Drugi vseobsegajoči donos

v EUR

Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznice	-2.454.872	-5.490.911	-2.454.872	-5.490.958
Skupaj finančne naložbe	-2.454.872	-5.490.911	-2.454.872	-5.490.958

Tabela 67: Gibanje drugega vseobsegajočega donosa Skupine Vzajemna

v EUR

Skupina	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos				Skupaj
	Finančne naložbe vrednotene preko drugega vseobsegajočega donosa	Odloženi davki finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	Aktuarski dobiček/izguba (druge rezerve)		
Stanje 1. 1. 2024	-8.237.224	-20.264	-266.895		-8.524.384
Povečanje	2.746.314	-12.027	455		2.734.741
Zmanjšanje	0	0	-129.451		-129.451
- zaradi preračuna	0	0	-129.451		-129.451
Stanje 31. 12. 2024	-5.490.911	-32.291	-395.892		-5.919.094
Povečanje	3.036.038	7.356	244.209		3.287.603
Zmanjšanje	0	0	-28.388		-28.388
- zaradi preračuna	0	0	-28.388		-28.388
Stanje 31. 12. 2025	-2.454.872	-24.935	-180.072		-2.659.879



Tabela 68: Gibanje drugega vseobsegajočega donosa Vzajemne

Vzajemna	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos					Skupaj
	Finančne naložbe vrednotene preko drugega vseobsegajočega donosa	Odloženi davki finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	Aktuarski dobiček/izguba (druge rezerve)	
Stanje 1. 1. 2024	-8.238.399	-20.607	17.729	1.651	-298.482	-8.538.107
Povečanje	2.747.440	-11.685	0	0	0	2.735.755
Zmanjšanje	0	0	-56.785	0	-52.929	-109.714
- zaradi preračuna	0	0	-56.785	0	-52.929	-109.714
Stanje 31. 12. 2024	-5.490.958	-32.292	-39.056	1.651	-351.411	-5.912.066
Povečanje	3.036.087	7.356	19.143	0	210.316	3.272.902
Zmanjšanje	0	0	0	-1.651	0	-1.651
- zaradi preračuna	0	0	0	-1.651	0	-1.651
Stanje 31. 12. 2025	-2.454.872	-24.936	-19.913	0	-141.095	-2.640.815

23.6 REZERVACIJE

Tabela 69: Gibanje rezervacij za Skupino Vzajemna

v EUR

Skupina	Za pravno nerešene sodne spore, zapuščinske postopke in druge rezervacije	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Rezervacije za reorganizacijo	Rezervacije za izplačilo deležev upravičencem po ZSPVZZ	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	18.265	1.168.423	504.199	22.218.614	23.909.500
Povečanje	15.874	276.246	1.441.518	0	1.733.638
Zmanjšanje	-8.307	-74.252	-409.579	0	-492.137
- poraba rezervacij	-3.265	-34.398	-261.352	0	-299.015
- odprava rezervacij	-5.042	-39.854	-148.227	0	-193.122
Stanje 31. 12. 2024	25.833	1.370.417	1.536.138	22.218.614	25.151.001
Povečanje	6.660	192.716	0	0	199.376
Zmanjšanje	-8.140	-326.511	-1.478.721	-22.218.614	-24.031.987
- poraba rezervacij	-361	-47.676	-915.448	0	-963.484
- odprava rezervacij	-7.779	-278.836	-563.273	-22.218.614	-23.068.502
Stanje 31. 12. 2025	24.353	1.236.622	57.417	0	1.318.390

Tabela 70: Gibanje rezervacij za Vzajemno

v EUR

Vzajemna	Za pravno nerešene sodne spore, zapuščinske postopke in druge rezervacije	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Rezervacije za reorganizacijo	Rezervacije za izplačilo deležev upravičencem po ZSPVZZ	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	14.728	988.033	504.199	22.218.614	23.725.573
Povečanje	15.215	159.958	1.441.518	0	1.616.691
Zmanjšanje	-8.307	-68.380	-409.579	0	-486.266
- poraba rezervacij	-3.265	-29.823	-261.352	0	-294.440
- odprava rezervacij	-5.042	-38.558	-148.227	0	-191.826
Stanje 31. 12. 2024	21.636	1.079.611	1.536.138	22.218.614	24.855.998
Povečanje	6.580	97.369	0	0	103.950
Zmanjšanje	-8.140	-249.089	-1.478.721	-22.218.614	-23.954.564
- poraba rezervacij	-361	-38.773	-915.448	0	-954.582
- odprava rezervacij	-7.779	-210.316	-563.273	-22.218.614	-22.999.983
Stanje 31. 12. 2025	20.075	927.891	57.417	0	1.005.383



23.6.1 REZERVACIJE ZA IZPLAČILO DELEŽEV UPRAVIČENCEM PO ZSPVZZ

Na dan, 31. decembra 2024, je imela Vzajemna oblikovane rezervacije za poplačilo deležev v višini 22.218.614 evrov za 387.400 upravičencev, katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne. Po sprejemu sklepa skupščine o določitvi osnovnega kapitala in številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, so bile rezervacije preoblikovane v obveznosti za izplačilo deležev upravičencem pri preoblikovanju Vzajemne v delniško družbo.

23.6.2 REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE IN JUBILEJNE NAGRADE

Tabela 71: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade za Skupino Vzajemna

v EUR

Skupina	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	964.517	203.906	1.168.423
Strošek sedanjega službovanja	43.250	18.960	62.210
Obresti	40.725	8.648	49.373
Poraba v obdobju	-10.345	-24.054	-34.398
Odhodi zaposlenih (odprava)	-32.646	-5.911	-38.558
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	128.693	34.672	163.366
– sprememba finančnih predpostavk	108.832	14.714	123.545
– izkustvo	19.862	19.959	39.820
Stanje 31. 12. 2024	1.134.195	236.222	1.370.417
Strošek sedanjega službovanja	75.542	31.627	107.169
Obresti	38.297	7.999	46.296
Poraba v obdobju	-19.661	-28.014	-47.676
Odhodi zaposlenih (odprava)	-18.019	-6.665	-24.684
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	-215.549	648	-214.901
– sprememba finančnih predpostavk	-239.211	-5.404	-244.614
– izkustvo	23.661	6.052	29.713
Stanje 31. 12. 2025	994.805	241.817	1.236.622

Tabela 72: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade za Vzajemno

v EUR

Vzajemna	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	832.941	155.092	988.033
Strošek sedanjega službovanja	36.428	14.472	50.901
Obresti	34.788	6.408	41.196
Poraba v obdobju	-10.345	-19.478	-29.823
Odhodi zaposlenih (odprava)	-32.646	-5.911	-38.558
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	52.929	14.933	67.862
– sprememba finančnih predpostavk	92.139	10.335	102.473
– izkustvo	-39.210	4.598	-34.611
Stanje 31. 12. 2024	914.095	165.516	1.079.611
Strošek sedanjega službovanja	40.444	15.536	55.981
Obresti	31.261	5.698	36.959
Poraba v obdobju	-19.661	-19.112	-38.773
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	-210.316	4.430	-205.887
– sprememba finančnih predpostavk	-241.598	-1.503	-243.101
– izkustvo	31.282	5.932	37.215
Stanje 31. 12. 2025	755.824	172.068	927.891



Tabela 73: Analiza občutljivosti rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade na pomembne aktuarske predpostavke za Skupino Vzajemna

<i>Skupina</i>					v EUR
Predpostavka	Odmik		Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Osnovni scenarij	0,00 %	stanje	994.805	241.817	1.236.622
Sprememba diskontne obrestne mere	-0,50 %	stanje	1.055.079	252.020	1.307.100
		razlika	60.275	10.203	70.478
	0,50 %	stanje	939.506	232.312	1.171.817
		razlika	-55.299	-9.505	-64.804
Gibanje plač	-0,50 %	stanje	938.864	232.211	1.171.075
		razlika	-55.940	-9.606	-65.546
	0,50 %	stanje	1.055.224	252.032	1.307.256
		razlika	60.419	10.215	70.634

Tabela 74: Analiza občutljivosti rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade na pomembne aktuarske predpostavke za Vzajemno

<i>Vzajemna</i>					v EUR
Predpostavka	Odmik		Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Osnovni scenarij	0,00 %	stanje	755.824	172.068	927.891
Sprememba diskontne obrestne mere	-0,50 %	stanje	801.204	178.470	979.674
		razlika	45.380	6.402	51.783
	0,50 %	stanje	713.984	166.051	880.035
		razlika	-41.840	-6.016	-47.856
Gibanje plač	-0,50 %	stanje	713.484	165.973	879.457
		razlika	-42.340	-6.094	-48.434
	0,50 %	stanje	801.330	178.494	979.824
		razlika	45.507	6.426	51.933

23.7 DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI

Tabela 75: Druge finančne obveznosti

	v EUR			
	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne obveznosti				
Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil	317.242	664.020	0	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	317.242	664.020	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti				
Obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup deleža odvisne družbe	2.105.150	2.065.079	0	0
Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil in limitov	454.980	346.779	0	0
Obveznosti iz naslova prejetih posojil od povezanih strank in drugih podjetij	0	54.000	0	0
Obveznosti za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ	6.471.582	0	6.471.582	0
Druge finančne obveznosti	14.071	40.787	1.661	0
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	9.045.783	2.506.647	6.473.243	0
Skupaj vse finančne obveznosti	9.363.025	3.170.667	6.473.243	0



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

Vzajemna je ob nakupu družbe Aristotel, d. o. o. podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom družbe Aristotel, d. o. o., ki jo obvezuje, da v določenem časovnem obdobju kupi preostali delež ali del preostalega deleža po vrednosti, ki bo izračunana v skladu s pogodbo. Zaveza je petletna. Vzajemna je pri obračunu prevzema v skladu z MRS 32 upoštevala tudi kupnino iz opcije in zato ni pripoznala manjšinskega deleža temveč finančno obveznost.

Finančna obveznost iz prodajne opcije je bila v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznana ob prevzemu družbe v višini 2.270.203 evrov. V ločenih računovodskih izkazih Vzajemne prodajna opcija ni bila pripoznana.

Skupina Vzajemna je na dan, 31. decembra 2025, izvedla prevrednotenje opcije na pošteno vrednost, pri čemer je pripoznala odhodke iz naložb povezanih družb v višini 40.071 evrov.

Tabela 76: Gibanje finančnih obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel d. o. o.

<i>Skupina</i>	v EUR Finančna obveznost iz naslova prodajne opcije za nakup deleža
Stanje 1. 1. 2024	2.399.210
Sprememba vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v letu 2024	-334.131
Stanje 31. 12. 2024	2.065.079
Sprememba vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v letu 2025	40.071
Stanje 31. 12. 2025	2.105.150

Tabela 77: Gibanje finančnih obveznosti iz posojil in drugih finančnih obveznosti razen opcije

<i>Skupina</i>	Obveznosti za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ	Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil in limitov	Obveznosti iz naslova prejetih posojil od povezanih strank in drugih podjetij	Druge finančne obveznosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	0	1.051.863	0	45.995	1.097.857
Nedenarna povečanja	0	0	0	2.100	2.100
Denarna povečanja	0	300.000	54.000	0	354.000
Zmanjšanje	0	-341.062	0	-7.308	-348.370
- odplačila	0	-341.062	0	-7.308	-348.370
Stanje 31. 12. 2024	0	1.010.800	54.000	40.787	1.105.587
Nedenarna povečanja	22.218.614	0	0	14.685	22.233.299
Denarna povečanja	0	108.201	0	0	108.201
Zmanjšanje	-15.747.032	-346.779	-54.000	-41.402	-16.189.213
- izplačila/odplačila	-15.747.032	-346.779	-54.000	-41.402	-16.189.213
Stanje 31. 12. 2025	6.471.582	772.222	0	14.070	7.257.875

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



Tabela 78: Gibanje finančnih obveznosti za izplačilo deležev v kapitalu upravičencem in drugih finančnih obveznosti Vzajemne

v EUR			
<i>Vzajemna</i>	Obveznosti za izplačila deležev v kapitalu upravičencem v skladu z ZSPVZZ	Druge finančne obveznosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	0	779	779
Nedenarna povečanja	0	2.100	2.100
Zmanjšanje	0	-2.879	-2.879
– plačila	0	-2.879	-2.879
Stanje 31. 12. 2024	0	0	0
Nedenarna povečanja	22.218.614	2.275	22.220.890
Zmanjšanje	-15.747.032	-614	-15.747.646
– izplačila/odplačila	-15.747.032	-614	-15.747.646
Stanje 31. 12. 2025	6.471.582	1.661	6.473.243

S sprejemom sklepa o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, na skupščini Vzajemne dne, 24. junija 2025, je bila Vzajemna v skladu z določili 12. člena ZSPVZZ zavezana, da v roku šestih mesecev izplača deleže v kapitalu upravičencem, katerih nominalni delež ni presegel 120 evrov in niso izkoristili pravice, da namesto izplačila prejmejo ustrezno število delnic. Vzajemna je zato znesek v višini 22.218.614 evrov iz rezervacij za izplačilo deležev upravičencem prenesla na finančne obveznosti. Vzajemna je do 31. decembra 2025 uspešno izplačala 15.747.032 evrov deležev upravičencem. Posamezni upravičenec, katerega nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in ni uveljavil pravice do prejema delnic namesto izplačila deleža, in ni sporočil veljavnih podatkov potrebnih za nakazilo, je prešel v t. i. upniško zamudo. Takemu upravičencu bo Vzajemna delež izplačala, če bo kadarkoli do poteka zastaralnega roka petih let sporočil veljavno številko transakcijskega računa. Na dan, 31. decembra 2025, znaša znesek, ki pripada omenjenih upravičencem, 6.471.582 evrov.



23.8 POJASNILA K DRUGIM POMEMBNIH POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

23.8.1 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Tabela 79: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev Skupine Vzajemna v letu 2025 in 2024

	v EUR						
Skupina	Zemljišča	Poslovni prostori	Poslovni prostori v pridobivanju	Oprema v uporabi Skupine Vzajemna	Oprema, ki se pridobiva	Ostala opredmetena osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost							
Stanje 1. 1. 2024	148.370	14.751.388	438.899	7.690.225	96.272	60.135	23.185.289
Nakupi	0	0	709.934	0	1.175.445	0	1.885.379
Povečanje, aktiviranje	232.799	967.138	-1.104.640	869.163	-964.459	8.263	8.263
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-132.853	0	0	0	0	-132.853
Druge spremembe	0	1.465	1.900	-828.981	0	0	-825.615
Stanje 31. 12. 2024	381.169	15.587.139	46.093	7.730.407	307.258	68.398	24.120.464
Popravek vrednosti							
Stanje 1. 1. 2024	0	5.525.938	127.920	5.633.969	0	40.719	11.328.546
Amortizacija	0	376.673	0	898.833	0	2.033	1.277.539
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-62.887	0	0	0	0	-62.887
Druge spremembe	0	127.920	-127.920	-694.467	0	0	-694.467
Stanje 31. 12. 2024	0	5.967.644	0	5.838.334	0	42.752	11.848.731
Neodpisana vrednost							
Stanje 1. 1. 2024	148.370	9.225.450	310.979	2.056.256	96.272	19.416	11.856.745
Stanje 31 .12. 2024	381.169	9.619.494	46.093	1.892.073	307.258	25.646	12.271.734
Nabavna vrednost							
Stanje 1. 1. 2025	381.169	15.587.139	46.093	7.730.407	307.258	68.398	24.120.464
Nakupi	0	0	208.057	0	1.493.250	0	1.701.307
Povečanje, aktiviranje	148	207.942	-207.942	1.800.508	-1.800.508	22.970	23.118
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-247.323	0	0	0	0	-247.323
Druge spremembe	0	-1.314.278	0	-962.830	0	0	-2.277.108
Stanje 31. 12. 2025	381.317	14.233.480	46.208	8.568.086	0	91.368	23.320.458
Popravek vrednosti							
Stanje 1. 1. 2025	0	5.967.644	0	5.838.334	0	42.752	11.848.731
Amortizacija	0	278.217	0	1.012.344	0	5.521	1.296.082
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-119.564	0	0	0	0	-119.564
Druge spremembe	0	-415.398	0	-939.930	0	-124	-1.355.452
Stanje 31. 12. 2025	0	5.710.900	0	5.910.749	0	48.149	11.669.798
Neodpisana vrednost							
Stanje 1. 1. 2025	381.169	9.619.494	46.093	1.892.073	307.258	25.646	12.271.734
Stanje 31 .12. 2025	381.317	8.522.581	46.207	2.657.337	0	43.219	11.650.660

Tabela 80: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev Vzajemne v letu 2025 in 2024

	v EUR						
Vzajemna	Poslovni prostori	Poslovni prostori v pridobivanju	Oprema v uporabi Vzajemne	Oprema, ki se pridobiva	Ostala opredmetena osnovna sredstva	Skupaj	
Nabavna vrednost							
Stanje 1. 1. 2024	10.494.607	0	4.575.965	0	18.292	15.088.864	
Nakupi	0	30.832	0	510.223	0	541.055	
Povečanje, aktiviranje	29.856	-30.832	203.941	-202.965	0	0	
Prenos na sredstva v prodaji	-132.853	0	0	0	0	-132.853	
Druge spremembe	0	0	-844.415	0	0	-844.415	



Stanje 31. 12. 2024	10.391.609	0	3.935.491	307.258	18.292	14.652.651
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2024	4.023.874	0	3.329.657	0	0	7.353.530
Amortizacija	283.060	0	558.293	0	0	841.353
Prenos na sredstva v prodaji	-62.887	0	0	0	0	-62.887
Druge spremembe	0	0	-693.274	0	0	-693.274
Stanje 31. 12. 2024	4.244.047	0	3.194.676	0	0	7.438.722
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2024	6.470.734	0	1.246.308	0	18.292	7.735.334
Stanje 31 .12. 2024	6.147.564	0	740.815	307.258	18.292	7.213.929
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	10.391.609	0	3.935.491	307.258	18.292	14.652.651
Nakupi	0	49.462	0	683.421	0	732.883
Povečanje, aktiviranje	49.462	-49.462	990.679	-990.679	0	0
Prenosi na sredstva v prodaji	-247.323	0	0	0	0	-247.323
Druge spremembe	-1.314.278	0	-939.830	0	0	-2.254.108
Stanje 31. 12. 2025	8.879.470	0	3.986.339	0	18.292	12.884.103
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2025	4.244.047	0	3.194.676	0	0	7.438.722
Amortizacija	171.190	0	571.125	0	0	742.315
Prenosi na sredstva v prodaji	-119.564	0	0	0	0	-119.564
Druge spremembe	-425.513	0	-920.648	0	0	-1.346.161
Stanje 31. 12. 2025	3.870.160	0	2.845.153	0	0	6.715.312
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	6.147.564	0	740.815	307.258	18.292	7.213.929
Stanje 31 .12. 2025	5.009.312	0	1.141.186	0	18.292	6.168.791

Odvisne družbe v Skupini Vzajemna imajo na dan, 31. decembra 2025, zaradi nakupa opredmetenih osnovnih sredstev 664.021 evrov finančnih obvez iz naslova posojil bank (1.010.800 evrov na dan, 31. decembra 2024). Posojila so zavarovana s hipoteko na opredmetenih osnovnih sredstvih.

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

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

V letu 2025 je Vzajemna v okviru nadaljevanja reorganizacije poslovanja zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja prodala poslovne prostore na Ravnah na Koroškem, preostali del poslovnih prostorov na Mali ulici 5 v Ljubljani pa je prenehala uporabljati za lastno dejavnost in jih oddala v najem. Poslovne prostore na Mali ulici 5 v Ljubljani je Vzajemna v letu 2025 prenesla na naložbene nepremičnine.

V letu 2025 sta Skupina Vzajemna in Vzajemna ponovno presojali obstoj morebitnih znakov oslabilnosti zgradb in opreme. Poslovanje Vzajemne v letu 2025 je bilo uspešnejše, kot je bilo načrtovano. Za naslednje poslovno leto in v strategiji do 2027 pa Vzajemna načrtuje rast poslovanja. Vzajemna ocenjuje, da ne obstajajo znamenja oslabilnosti nepremičnin in opreme.

V primeru ugotovitve, da so znamenja oslabilnosti prisotna, se pristopi k ocenjevanju nadomestljive vrednosti. Ocene nadomestljive vrednosti izvajajo pooblaščen ocenjevalci vrednosti najpozneje vsakih pet let oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo. Zadnje cenitev nepremičnin je zunanji pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin izvedel po stanju na dan, 30. septembra 2023.



23.8.2 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Tabela 81: Gibanje naložbenih nepremičnin z opremo Skupine Vzajemna in Vzajemne v letu 2025 in 2024

<i>Skupina in Vzajemna</i>	v EUR
	Naložbene nepremičnine z opremo
Nabavna vrednost	
Stanje 1. 1. 2024	1.259.583
Stanje 31. 12. 2024	1.259.583
Popravek vrednosti	
Stanje 1. 1. 2024	462.380
Amortizacija	26.684
Stanje 31. 12. 2024	489.064
Neodpisana vrednost	
Stanje 1. 1. 2024	797.203
Stanje 31. 12. 2024	770.519
Nabavna vrednost	
Stanje 1. 1. 2025	1.259.583
Prenosi	1.394.155
Stanje 31. 12. 2025	2.653.738
Popravek vrednosti	
Stanje 1. 1. 2025	489.064
Amortizacija	64.639
Prenosi	501.942
Stanje 31. 12. 2025	1.055.645
Neodpisana vrednost	
Stanje 1. 1. 2025	770.519
Stanje 31. 12. 2025	1.598.093

Skupina Vzajemna daje v poslovni najem naložbene nepremičnine ali poslovne prostore, ki jih ne potrebuje za opravljanje zavarovalne dejavnosti, pri čemer je vse poslovne najeme mogoče preklicati. V primeru neupoštevanja pogodbenih določil na strani najemnika poslovnih prostorov lahko najemodajalec takoj odstopi od pogodbe. Po prenehanju najema je najemnik dolžan predati najemodajalcu najete poslovne prostore v stanju, v kakršnem jih je prejel, in poravnati vse stroške morebitnih popravil, ki nastanejo zaradi nepravilne ali malomarne rabe najetega prostora.

Najemnine so obračunane po tržnih cenah in se po potrebi preverjajo. Najemnine dveh poslovnih prostorov se usklajujejo enkrat letno z indeksom cen življenjskih potrebščin za preteklo leto.

Skupina Vzajemna na dan, 31. decembra 2025, ne izkazuje stanja odprtih obveznosti do dobaviteljev naložbenih nepremičnin, nima finančnih obvez zaradi nakupa naložbenih nepremičnin, nima naložbenih nepremičnin, danih za poroštvo, prav tako na naložbenih nepremičninah ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljene kot jamstvo za dolgove. Skupina Vzajemna naložbenih nepremičnin ni pridobila na osnovi državne podpore, finančnega najema, poslovnega združevanja ali kredita.

V letu 2025 je Vzajemna med naložbene nepremičnine prenesla še preostali del poslovnih prostorov, ki jih ima v lastni na Mali ulici 5 v Ljubljani. Kot nadaljevanje procesa reorganizacije in optimizacije se je izvajanje podpornih aktivnosti združilo na enem mestu, poslovni prostori, ki se ne uporabljajo več za lastno dejavnost zavarovalnice, pa so se oddali v najem.



V letu 2025 je Skupina Vzajemna ponovno presojala obstoj morebitnih znakov oslabiljenosti naložbenih nepremičnin. Poslovanje Vzajemne v letu 2025 je bilo uspešnejše, kot je bilo načrtovano, v prihodnjem strateškem obdobju do 2027 pa načrtuje nadaljnjo rast poslovanja. Vzajemna je ocenila, da ne obstajajo znaki oslabiljenosti naložbenih nepremičnin.

Naložbene nepremičnine so glede na nivo vrednotenja razporejene na nivo 3.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin ob koncu leta 2024 in 2025 je bila določena na podlagi cenitev, ki jih je po stanju na dan, 30. septembra 2023, izvedel zunanji pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin.

Za potrebe ocenitve vrednosti naložbenih nepremičnin je bila preverjena primernost uporabe načinov ocenjevanja, ki jih določajo mednarodni standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV). Glede na izsledke analize trga nepremičnin ter ob upoštevanju značilnosti posamezne nepremičnine sta bila uporabljena:

- način tržnih primerjav za zemljišča in
- na donosu zasnovan način za prostore.

Pri načinu tržnih primerjav se je poštena vrednost ocenjevala na osnovi tržnih podatkov, ki izhajajo iz primerljivih transakcij s podobnimi nepremičninami, pridobljenih na nepremičninskem portalu in aplikaciji za pregled sklenjenih nepremičninskih poslov. Pri metodi primerljivih poslov se je primerjalo predmetno nepremičnino s primerljivimi nepremičninami na trgu. Vrednost primerljivih nepremičnin se je prilagodila zaradi razlik v nepremičninskih pravicah, prodajnih pogojih, času prodaje, velikosti zemljišč, lokaciji, namenski rabi in funkcionalnosti, če so te obstajale in če so vplivale na vrednost. Prilagojene vrednosti so indikacija tržne vrednosti nepremičnine.

Pri na donosu zasnovanem načinu se je uporabila metoda kapitalizacije donosa. Za pričakovane donose so bile upoštevane tržne najemnine iz najbolj primerljivih sklenjenih poslov, korigiranih glede na datum oddaje, tržne pogoje, površino prostorov in lokacijo prostorov. Potencialni dohodek in najemnine so se zmanjšale za pričakovane odhodke in kapitalizirale z ustrezno kapitalizacijsko stopnjo. Pri ocenjeni meri kapitalizacije, izračunani po metodi dograjevanja v višini 8,16 oziroma 8,71 odstotka, so bile uporabljene naslednje predpostavke:

- realna netvegana stopnja donosa 1,56 odstotka, pri čemer je bila upoštevana donosnost 10-letne evroobveznice v višini 3,59 odstotka in dolgoročna ciljna stopnja inflacije v višini 2 odstotka,
- premija za tveganje 5,8 oziroma 6,25 odstotka,
- nadomestilo za ohranitev kapitala po Hoskoldovi metodi v višini 0,9 odstotka za 65-letno dobo gospodarne uporabnosti oziroma 0,8 odstotka za 70-letno dobo gospodarne uporabnosti.

Tabela 82: Knjigovodska in ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Vzajemna in Vzajemne

Vrsta naložbe	v EUR			
	Skupina in Vzajemna			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Naložbene nepremičnine	1.598.093	770.519	1.787.684	945.017

Naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Skupina Vzajemna in Vzajemna kot najemodajalec nimata najemov naložbenih nepremičnin s spremenljivimi najemninami, ki niso odvisne od indeksa ali stopnje, zato prihodki, ki bi se nanašali na tovrstne najemnine, niso prikazani. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v ceno oziroma se po delilniku stroškov zaračunajo najemnikom. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin se izkazujejo v drugih prihodkih in odhodkih.



Tabela 83: Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin

	v EUR	
<i>Skupina in Vzajemna</i>	2025	2024
Prihodki od naložbenih nepremičnin	187.793	111.286
* prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin	167.537	95.861
* drugi prihodki od naložbenih nepremičnin	20.256	15.425
Odhodki od naložbenih nepremičnin	84.686	41.644
* amortizacija	64.639	26.684
* neposredni poslovni odhodki naložbenih nepremičnin	20.047	14.960

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

Tabela 84: Pričakovana plačila najemnin

	v EUR			
	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
do 1 leta	186.755	92.221	183.155	74.821
od 1 do 2 let	38.553	38.076	34.953	34.476
od 2 do 3 let	38.553	38.076	34.953	34.476
od 3 do 4 let	38.553	38.076	34.953	34.476
od 4 do 5 let	38.553	38.076	34.953	34.476
od 5 let do 6 let	38.553	38.076	34.953	34.476
Skupaj	379.523	282.602	357.923	247.202

23.8.3 PRAVICA DO UPORABE SREDSTEV

Tabela 85: Pravica do uporabe sredstev Skupine Vzajemna v letu 2025 in 2024

	v EUR			
<i>Skupina</i>	Pravica do uporabe zemljišč in zgradb	Pravica do uporabe vozil	Pravica do uporabe ostalih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	982.081	178.600	279.168	1.439.846
Povečanje	408.579	0	354.827	763.406
Zaključek najema	-394.717	-37.900	-90.681	-523.298
Stanje 31. 12. 2024	995.944	140.700	543.314	1.679.958
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2024	338.047	61.182	84.320	483.549
Amortizacija	300.269	23.593	64.861	388.723
Zaključek najema	-297.355	-26.478	-84.353	-408.186
Stanje 31. 12. 2024	340.961	58.297	64.829	464.086
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	644.035	117.418	194.848	956.300
Stanje 31. 12. 2024	654.983	82.403	478.486	1.215.872
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2025	995.944	140.700	543.314	1.679.958
Povečanje	460.376	29.900	281.779	772.054
Zaključek najema	-477.302	0	-25.241	-502.543
Stanje 31. 12. 2025	979.018	170.600	799.852	1.949.470
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2025	340.961	58.297	64.829	464.086
Amortizacija	351.629	19.852	109.477	480.958



Zaključek najema	-353.328	0	-5.214	-358.542
Stanje 31. 12. 2025	339.262	78.149	169.091	586.502
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2025	654.983	82.403	478.486	1.215.872
Stanje 31 .12. 2025	639.756	92.451	630.761	1.362.968

Tabela 86: Pravica do uporabe sredstev Vzajemne v letu 2025 in 2024

v EUR

<i>Vzajemna</i>	<i>Pravica do uporabe zemljišč in zgradb</i>	<i>Pravica do uporabe ostalih sredstev</i>	<i>Skupaj</i>
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2024	781.996	5.094	787.087
Povečanje	263.703	3.892	267.595
Zaključek najema	-334.809	-5.094	-339.904
Stanje 31. 12. 2024	710.890	3.892	714.782
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2024	325.628	3.396	329.024
Amortizacija	238.860	4.694	243.554
Zaključek najema	-237.448	-5.094	-242.542
Stanje 31. 12. 2024	327.040	2.996	330.036
Neodpisana vrednost			
Stanje 1. 1. 2024	456.368	1.698	458.067
Stanje 31 .12. 2024	383.850	897	384.746
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2025	710.890	3.892	714.782
Povečanje	339.119	12.402	351.521
Zaključek najema	-394.836	-16.294	-411.130
Stanje 31. 12. 2025	655.174	0	655.174
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2025	327.040	2.996	330.036
Amortizacija	259.866	2.124	261.990
Zaključek najema	-315.822	-5.119	-320.942
Stanje 31. 12. 2025	271.084	0	271.084
Neodpisana vrednost			
Stanje 1. 1. 2025	383.850	897	384.746
Stanje 31 .12. 2025	384.089	0	384.089

Skupina Vzajemna najema sredstva, ki vključujejo poslovne prostore, parkirišča, osebne avtomobile, medicinsko in drugo opremo.

Najemi poslovnih prostorov so sklenjeni za nedoločen čas oz. od enega do petih let, parkirišč od enega leta do neopredeljenega trajanja, avtomobilov od enega do petih let, medicinske opreme od enega do petih let oziroma za nedoločen čas. Pri najemih, kjer je najem dogovorjen za nedoločen čas, je Skupina Vzajemna določila trajanje najema za pet let.

Vzajemna je v letu 2025 predčasno prekinila dve najemni pogodbi za poslovni prostor in eno najemno pogodbo za parkirišče. V letu 2025 se je izteklo še 21 najemnih pogodb. Za 19 iztečenih pogodb je Vzajemna podaljšala najemno razmerje. Vzajemna tudi z ustrezno najemno politiko z 32 poslovalnicami zagotavlja dostopnost po celi Sloveniji.



Tabela 87: Obveznosti iz najemov

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti iz najemov				
Spremenljive najemnine odvisne od spremembe indeksa življenjskih stroškov v Sloveniji in stopnje inflacije v EU	384.890	343.529	291.359	201.950
Spremenljive najemnine odvisne od spremembe referenčne obrestne mere	357.247	188.587	0	0
Spremenljive najemnine odvisne od tržnih razmer ali menjalnega tečaja valute	215.674	354.307	0	91.804
Nespremenljive najemnine	278.088	273.237	104.318	120.293
Skupaj obveznosti iz najemov (diskontirano)	1.235.900	1.159.659	395.677	414.048
Analiza zapadlosti obveznosti (diskontirano)				
Obveznosti iz najema z zapadlostjo do 1 leta	440.449	354.668	193.582	186.520
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 1 do 2 let	324.669	276.164	111.775	114.884
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 2 do 3 let	216.301	243.097	48.927	77.125
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 3 do 4 let	190.110	158.078	41.393	20.904
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 4 do 5 let	64.370	127.651	0	14.614
Obveznosti iz najema z zapadlostjo nad 5 let	0	0	0	0
Skupaj obveznosti iz najemov (diskontirano)	1.235.900	1.159.659	395.677	414.048
Analiza zapadlosti obveznosti (nediskontirano)				
Obveznosti iz najema z zapadlostjo do 1 leta	495.505	399.378	210.288	202.304
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 1 do 2 let	336.248	300.498	117.901	121.607
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 2 do 3 let	223.154	259.307	52.032	80.284
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 3 do 4 let	190.165	171.941	42.125	22.287
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 4 do 5 let	63.652	129.362	0	14.858
Obveznosti iz najema z zapadlostjo nad 5 let	0	0	0	0
Skupaj obveznosti iz najemov (nediskontirano)	1.308.724	1.260.486	422.346	441.338

Skupina Vzajemna in Vzajemna najemata tudi multifunkcijske naprave, oglasne in prireditvene prostore (npr. panoji, reklamne table) in drugo opremo za vrednosti, manjše od 4.255 evrov. Tovrstni najemi so v skladu z računovodsko usmeritvijo izvzeti iz evidentiranja po MSRP 16 Najemi.

Tabela 88: Gibanje obveznosti iz najemov

v EUR

	Skupina	Vzajemna
Stanje 1. 1. 2024	886.780	472.699
Povečanje	755.219	281.162
Pripis obresti	46.139	13.888
Plačila	-436.973	-262.495
Zmanjšanje	-91.507	-91.207
Stanje 31. 12. 2024	1.159.659	414.048
Povečanje	727.424	351.851
Pripis obresti	56.159	17.589
Plačila	-572.059	-281.023
Zmanjšanje	-135.282	-106.787
Stanje 31. 12. 2025	1.235.900	395.677



Tabela 89: Pripoznani zneski v zvezi z najetimi sredstvi v izkazu poslovnega izida

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Postavke izkaza poslovnega izida				
Obresti od najemov	56.159	46.139	17.589	13.888
Obratovalni stroški	46.243	44.501	23.815	23.422
* stroški najemov majhnih vrednosti	46.243	44.501	23.815	23.422
Amortizacija	480.958	388.723	261.990	243.554
* amortizacija pravic do uporabe zemljišč in zgradb	351.629	300.269	259.866	238.860
* amortizacija pravic do uporabe osebnih vozil	19.852	23.593	0	0
* amortizacija pravic do uporabe ostalih sredstev	109.477	64.861	2.124	4.694

Tabela 90: Plačila za pravice do uporabe sredstev

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Plačila za pravice do uporabe sredstev	572.059	436.973	281.023	262.495

23.8.4 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Tabela 91: Gibanje neopredmetenih sredstev Skupine Vzajemna v letu 2025 in 2024

v EUR

Skupina	Dolgoročne AČR	Dobro ime	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	Računalniški programi	Neopredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2024	139.252	4.622.268	940.073	8.402.781	155.322	14.259.696
Nakupi	0	0	0	0	379.010	379.010
Povečanje, aktiviranje	101.410	0	14.024	326.354	-340.378	101.410
Druge spremembe	-50.042	0	0	-279.194	-3.172	-332.407
Stanje 31. 12. 2024	190.620	4.622.268	954.097	8.449.942	190.782	14.407.709
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2024	0	0	934.384	7.297.069	0	8.231.453
Amortizacija	0	0	6.181	438.830	0	445.011
Druge spremembe	1.627	450.468	0	-277.682	0	174.413
Stanje 31. 12. 2024	1.627	450.468	940.565	7.458.217	0	8.850.876
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2024	139.252	4.622.268	5.690	1.105.713	155.322	6.028.246
Stanje 31. 12. 2024	188.994	4.171.800	13.532	991.725	190.782	5.556.834
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	190.620	4.622.268	954.097	8.449.942	190.782	14.407.709
Nakupi	0	0	0	0	427.552	427.552
Povečanje, aktiviranje	490.900	0	0	439.833	-439.833	490.900
Druge spremembe	-154.680	0	35	-285.022	0	-439.666
Stanje 31. 12. 2025	526.840	4.622.268	954.132	8.604.753	178.502	14.886.495
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2024	1.627	450.468	940.565	7.458.217	0	8.850.876
Amortizacija	0	0	5.047	436.273	0	441.320
Druge spremembe	-1.627	0	8	-285.022	0	-286.640
Stanje 31. 12. 2025	0	450.468	945.620	7.609.469	0	9.005.557
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2025	188.994	4.171.800	13.532	991.725	190.782	5.556.834
Stanje 31. 12. 2025	526.841	4.171.800	8.512	995.284	178.502	5.880.940



Tabela 92: Gibanje neopredmetenih sredstev Vzajemne v letu 2025 in 2024

v EUR

Vzajemna	Dolgoročne AČR	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	Računalniški programi	Neopredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 1. 1. 2024	139.252	930.769	8.402.781	155.322	9.628.124
Nakupi	0	0	0	364.987	364.987
Povečanje, aktiviranje	89.210	0	326.354	-326.354	89.210
Druge spremembe	-50.042	0	-279.194	-3.172	-332.407
Stanje 31. 12. 2024	178.420	930.769	8.449.942	190.782	9.749.913
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2024	0	925.365	7.297.069	0	8.222.433
Amortizacija	0	2.628	438.830	0	441.458
Druge spremembe	0	0	-277.682	0	-277.682
Stanje 31. 12. 2024	0	927.993	7.458.217	0	8.386.211
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2024	139.252	5.404	1.105.712	155.322	1.405.691
Stanje 31. 12. 2024	178.420	2.776	991.725	190.782	1.363.704
Nabavna vrednost					
Stanje 1. 1. 2025	178.420	930.769	8.449.942	190.782	9.749.913
Nakupi	0	0	0	395.546	395.546
Povečanje, aktiviranje	490.900	0	407.826	-407.826	490.900
Druge spremembe	-142.480	0	-285.022	0	-427.501
Stanje 31. 12. 2025	526.840	930.769	8.572.747	178.502	10.208.858
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2025	0	927.993	7.458.217	0	8.386.211
Amortizacija	0	2.007	432.191	0	434.199
Druge spremembe	0	0	-285.022	0	-285.022
Stanje 31. 12. 2025	0	930.000	7.605.387	0	8.535.387
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2025	178.420	2.776	991.725	190.782	1.363.704
Stanje 31. 12. 2025	526.841	769	967.360	178.502	1.673.472

Skupina Vzajemna nima finančnih obvez zaradi nakupa neopredmetenih sredstev, nima neopredmetenih sredstev, danih za poročilo, prav tako na neopredmetenih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgeve. Skupina Vzajemna na dan, 31. decembra 2025, nima neopredmetenih sredstev, pridobljenih na osnovi državne podpore, finančnega najema, poslovnega združevanja ali kredita.

Skupina Vzajemna in Vzajemna sta presodili, da na dan, 31. decembra 2025, ne obstaja potreba po oslabitvi neopredmetenih sredstev.



Tabela 93: Dobro ime

v EUR

Skupina	Dobro ime
Stanje 1. 1. 2024	4.622.268
Čista oslabitev dobrega imena	-450.468
Stanje 31. 12. 2024	4.171.800
Stanje 31. 12. 2025	4.171.800
Aristotel d. o. o.	2.609.709
BARSOS-MC d. o. o.	1.338.691
Dentalni center Varuh zdravja d. o. o.	223.401

Vzajemna je ob nakupu družbe Aristotel, d. o. o., podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom družbe Aristotel, d. o. o., ki jo obvezuje, da v določenem časovnem obdobju kupi preostali delež ali del preostalega deleža po vrednosti, ki bo izračunana v skladu s pogodbo. Vzajemna je pri obračunu prevzema v skladu z MRS 32 upoštevala tudi kupnino iz opcije, ki se izkazuje v dobrem imenu.

Konec leta je Vzajemna izvedla test slabitve dobrega imena. Metodologija testa slabitve je opisana v nadaljevanju.

Test slabitve dobrega imena

Pri metodi diskontiranih denarnih tokov se za izračun vrednosti naložb na dan, 31. decembra 2025, kot izhodišče uporabljajo sprejeti poslovni načrti vsake družbe za prihodnje leto in petletne projekcije izidov poslovanja za posamezno družbo. Ta temelji na lastnih ocenah poslovanja odvisne družbe v prihodnosti glede na makroekonomsko okolje in rast zdravstvene panoge.

Tako so bile pri ugotavljanju vrednosti pri uporabi kot nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe uporabljene naslednje predpostavke:

- Pričakovani denarni tokovi na podlagi planov poslovanja družb za leto 2025 in ocene poslovanja posamezne družbe za naslednjih pet let;
- Pričakovana dolgoročna stopnja rasti panoge v višini 2,0–3,0 odstotka (2024: 2,0–3,0 odstotka) za izračun terminalne vrednosti (vrednost preostanka po petletni projekciji);
- Diskontna stopnja v višini od 13 odstotka do 13,6 odstotka (2024: od 13,3 odstotka do 13,6 odstotka), ki je sestavljena na podlagi tehtanih povprečnih stroškov kapitala (WACC – »weighted average cost of capital«).

Diskontna stopnja je določena kot tehtano povprečje stroškov kapitala in dolga, ki je izračunano po metodi povprečnega zahtevanega donosa financiranja (WACC). Sestavni deli, uporabljeni pri določitvi diskontne stopnje na 31. decembra 2025, so naslednji:

- Premija za tveganje države je izračunana kot razlika med zahtevanim donosom 10-letne slovenske državne obveznice in 10-letne nemške državne obveznice na dan, 31. decembra 2025: 0,3 odstotka (2024: 0,7 odstotka);
- Beta primerljivih podjetij, ki znaša med 119 in 126,0 odstotka (2024: 131,0 odstotka);
- Beta kapitala odvisnih družb, ki znaša med 136 odstotka in 167,9 odstotka (2024: med 161,7 odstotka do 171,9 odstotka);
- Pričakovana premija za tveganje delniškega trga: 5,5 odstotka (2024: 5,5 odstotka);
- Pričakovana premija za tveganje malih podjetij: 4,8 odstotka (2024: 4,8 odstotka);
- Zahtevan donos kapitala, izračunan po standardni CAPM-formuli, ki za posamezna podjetja znaša med 15,4 odstotka in 17,20 odstotka (2024: med 16,6 odstotka in 17,3 odstotka);
- Davčni ščit, določen pri aktualni davčni stopnji za davek od dobička pravnih oseb v Sloveniji: 22,0 odstotka (2024: 22,0 odstotka);



- Premija za dolg je izračunana kot razlika med zahtevanim donosom generične z BB ocenjene 10-letne obveznice iz panoge in 10-letne nemške državne obveznice na dan, 31. decembra 2025: 1,18 odstotka (2024: 1,2 odstotka).

Za izračun vrednosti naložbe se denarne tokove in terminalno vrednost diskontira s tehtano povprečno ceno financiranja. Ocenjena vrednost odvisnih družb se zmanjša še za vrednost neto dolga, nato pa se aplicira še diskont za netržnost (18,0 odstotka, (2024: 18,0 odstotka)) in diskont za pomanjkanje kontrole (0,0–20,0 odstotka, (2024: 0,0–4,8 odstotka)).

Nadomestljiva vrednost je na dan, 31. decembra 2025, višja od knjigovodske vrednosti pri vseh družbah. S tem je dokazano, da slabitev dobrega imena v konsolidiranih računovodskih izkazih ni potrebna.

Prav tako ni potrebna slabitev naložb v odvisne družbe v ločenih izkazih, saj nadomestljiva vrednost presega knjigovodsko vrednost na dan, 31. decembra 2025, pri vseh družbah.

23.8.5 ODLOŽENE TERJATVE IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK

Tabela 94: Stanje odloženih terjatev in obveznosti za davek

	v EUR			
	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Odložene terjatve za davek iz prevrednotenja nepremičnin	27.153	0	0	0
Odložene terjatve za davek iz drugih začasnih razlik	239.755	0	0	0
Skupaj odložene terjatve za davek	266.909	0	0	0
Odložene obveznosti za davek iz obdavčljivih začasnih razlik iz ugotavljanja poštene vrednosti finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	24.936	32.292	24.936	32.292
Odložene obveznosti za davek iz prevrednotenja nepremičnin	20.850	19.073	0	0
Odložene obveznosti za davek iz drugih začasnih razlik	106.220	120.534	0	0
Skupaj odložene obveznosti za davek	152.005	171.900	24.936	32.292
Neto odložene terjatve/obveznosti za davek	114.903	-171.900	-24.936	-32.292


Tabela 95: Gibanje odloženih terjatev za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Skupine Vzajemna

v EUR

<i>Skupina</i>	Oslabitev terjatev	Rezervacije	Amortizacija	Oslabitev in sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Prevrednotenje nepremičnin	Druge odbitne začasne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	507.708	86.827	24.981	6.217	0	259.628	885.361
Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-198.210	-7.933	-1.136	-122	0	0	-207.402
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-309.498	-78.893	-23.845	-6.095	0	-259.628	-677.959
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	2.163.439	0	0	2.163.439
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-111.873	0	0	-111.873
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-2.051.566	0	0	-2.051.566
Stanje 31. 12. 2024	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	312.307	206.769	41.436	4.996	27.153	244.664	837.326
Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-30.388	-95.025	-1.374	-743	0	0	-127.530
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-281.919	-111.744	-40.063	-4.253	0	-4.909	-442.888
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	1.394.034	0	0	1.394.034
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-434.187	0	0	-434.187
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-959.847	0	0	-959.847
Stanje 31. 12. 2025	0	0	0	0	27.153	239.755	266.909

Tabela 96: Gibanje odloženih terjatev za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Vzajemne

v EUR

<i>Vzajemna</i>	Oslabitev terjatev	Rezervacije	Amortizacija	Oslabitev in sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	0	0	0	0	0
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	507.708	86.827	24.981	6.227	625.743
Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-198.210	-7.933	-1.136	-122	-207.402
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-309.498	-78.893	-23.845	-6.105	-418.341
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	2.164.085	2.164.085
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-111.873	-111.873
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-2.052.212	-2.052.212
Stanje 31. 12. 2024	0	0	0	0	0
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	312.307	206.769	41.436	4.996	565.509



Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-30.388	-95.025	-1.374	-743	-127.530
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-281.919	-111.744	-40.063	-4.253	-437.980
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	1.394.034	1.394.034
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-434.187	-434.187
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-959.847	-959.847
Stanje 31. 12. 2025	0	0	0	0	0

V zadnjih treh letih je Vzajemna v davčnem obračunu ugotovila davčno izgubo, zaradi katere tudi ni izkoristila davčnih olajšav. Davčne izgube, nastale pred 1. januarjem 2025, bo Vzajemna lahko izkoristila do konca leta 2029, davčno izgubo, nastalo v letu 2025, pa v naslednjih petih letih. Neizkoriščeno davčno olajšavo za investiranje lahko Vzajemna uveljavlja v petih letih od nastanka, za neizkoriščeno davčno olajšavo za donacije pa lahko zmanjšuje davčno osnovo v naslednjih treh davčnih obdobjih. Vzajemna je konec leta 2025 ocenila, da na podlagi srednjeročnih načrtov v bližnji prihodnosti ne bo realizirala dovolj obdavčljivega dobička, v breme katerega bi bilo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike, neizkoriščeno davčno izgubo in neizrabljene davčne dobropise, zato je odložene terjatve za davek 31. decembra 2025 odpravila.

Tabela 97: Odbitnečasne razlike, neizrabljene davčne izgube in neizrabljeni davčni dobropisi, za katere v izkazu finančnega položaja niso pripoznane odložene terjatve za davek

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Odbitnečasne razlike zaradi oslabitev terjatev	1.897.642	1.393.340	1.897.642	1.393.340
Odbitnečasne razlike zaradi rezervacij	221.388	980.135	221.388	980.135
Odbitnečasne razlike zaradi amortizacije nad davčno predpisano stopnjo	126.419	108.233	126.419	108.233
Odbitnečasne razlike zaradi oslabitve in spremembe poštene vrednosti finančnih naložb	2.591.607	5.655.131	2.591.038	5.655.338
Neizrabljeni davčni dobropisi	1.567.190	876.404	1.079.396	658.660
Neizrabljene davčne izgube	15.513.548	13.437.760	15.062.180	13.070.090
Drugečasne razlike	0	1.180.126	0	0
Skupaj	21.917.794	23.631.130	20.978.063	21.865.796

Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti.

Tabela 98: Gibanje odloženih obveznosti za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Skupine Vzajemna

v EUR

Skupina	Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Prevrednotenje nepremičnin	Druge odbitnečasne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	20.265	17.297	44.465	82.027
Oblikovanje, pripoznano v poslovnem izidu	0	1.777	76.070	77.846
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	120.894	0	0	120.894
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-108.868	0	0	-108.868



Stanje 31. 12. 2024	32.292	19.074	120.535	171.900
Oblikovanje, pripoznano v poslovnem izidu	0	1.776	0	1.776
Odprava, pripoznana v poslovnem izidu	0	0	-14.314	-14.314
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	59.778	0	0	59.778
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-67.134	0	0	-67.134
Stanje 31. 12. 2025	24.936	20.850	106.220	152.005

Tabela 99: Gibanje odloženih obveznosti za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Vzajemne

v EUR

<i>Vzajemna</i>	Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Vrednotenje odvisnih družb	<i>Skupaj</i>
Stanje 1. 1. 2024	20.607	1.651	22.257
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	122.950	0	122.950
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-111.265	0	-111.265
Stanje 31. 12. 2024	32.292	1.651	33.943
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	59.778	0	59.778
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-67.134	-1.651	-68.785
Stanje 31. 12. 2025	24.936	0	24.936

23.8.6 DRUGE TERJATVE

Tabela 100: Druge terjatve

v EUR

	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne terjatve iz financiranja	5.572	12.490	5.572	12.490
Ostale terjatve	553.017	596.971	181.897	142.367
– terjatve do državnih in drugih institucij	86.581	214.448	24.704	39.911
– do kupcev	300.791	273.172	5.621	16.733
– za najemnine	43.122	12.209	43.122	14.081
– dane varščine	43.117	41.200	40.000	40.000
– druge terjatve	79.407	55.943	68.451	31.642
Skupaj druge terjatve	558.589	609.461	187.468	154.857

23.8.7 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Tabela 101: Denar in denarni ustrezniki

v EUR

	<i>Skupina</i>		<i>Vzajemna</i>	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denar v blagajni	9.777	9.570	8.542	9.005
Denar na računih	2.195.716	1.144.761	1.948.166	782.669
Denar na poti	0	357	0	357
Takoj vnovčljive vrednotnice	46.595	36.952	33.719	28.022
Skupaj	2.252.089	1.191.641	1.990.427	820.054



23.8.8 DRUGA SREDSTVA

Tabela 102: Druga sredstva

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročno odloženi stroški	253.477	731.898	217.742	685.143
Vrednotnice	571	571	571	571
Zaloge	127.407	90.042	0	0
Skupaj	381.454	822.510	218.312	685.714

23.8.9 OSTALE OBVEZNOSTI

Tabela 103: Ostale obveznosti

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Druge obveznosti	3.073.434	3.292.790	1.604.539	1.874.571
– obveznost za davek na dodano vrednost	18.121	7.570	775	1.098
– obveznosti do zaposlenih in drugih oseb z obveznimi dajatvami	982.936	576.344	532.469	291.475
– obveznosti do dobaviteljev	1.213.631	1.488.095	289.185	451.806
– obveznosti za vračila	781.466	1.129.785	781.466	1.129.785
– ostalo	77.279	90.997	644	407
Odloženi prihodki	47.658	5.417	47.658	5.417
Vnaprej vračunani stroški	570.461	429.857	212.687	306.992
Skupaj	3.691.553	3.728.065	1.864.884	2.186.980

23.8.10 DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI

Tabela 104: Bruto drugi prihodki in odhodki

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	leto 2025	leto 2024	leto 2025	leto 2024
Čisti drugi poslovni prihodki	10.755.737	8.889.836	633.324	735.973
Prihodki iz poslovanja odvisnih družb	10.120.816	8.153.873	0	0
Prihodki iz najemnin	23.399	20.553	23.399	20.553
Prihodki iz ukinjenih dolg. rezervacij	571.052	191.826	571.052	191.826
Drugi poslovni prihodki	40.468	523.583	38.872	523.594
Čisti drugi poslovni odhodki	-10.825.975	-8.731.331	-113.510	-263.613
Stroški poslovanja odvisnih družb	-10.712.465	-8.467.728	0	0
Odhodki za oblikovane dolg. rezervacije	-97.369	-107.029	-97.369	-107.029
Drugi poslovni odhodki	-16.141	-156.573	-16.141	-156.583
Skupaj čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	-70.239	158.505	519.814	472.360
Čisti drugi finančni prihodki	23	196	0	180
Drugi finančni prihodki	23	196	0	180
Čisti drugi finančni odhodki	-88.594	-106.425	-1.858	-3.785
Odhodki iz obresti	-88.594	-106.425	-1.858	-3.785
Skupaj čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-88.571	-106.228	-1.858	-3.605
Nepripisljivi stroški	-6.888.875	-7.562.871	-6.905.759	-7.584.344
Čiste oslabitve nefinančnih sredstev	0	-5.323	0	0
Dobički iz naložb povezanih družb	21.012	367.045	258.749	33.446
Izgube iz naložb povezanih družb	-40.071	-450.468	-33.787	-376.764
Skupaj pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-19.059	-83.422	224.962	-343.318



Čisti drugi prihodki	526.758	506.801	454.643	497.407
Prihodki, povezani z naložbenimi nepremičninami	187.793	111.286	187.793	111.286
Povračila stroškov dela, ki se refundirajo v breme države in državne spodbude za zaposlovanje določenih kategorij delavcev	234.182	228.067	234.182	228.067
Prejete odškodnine in subvencije	42.580	10.713	940	8.461
Drugi prihodki	62.203	156.734	31.728	149.593
Čisti drugi odhodki	-46.288	-37.818	-38.769	-30.087
Odhodki, povezani z naložbenimi nepremičninami	-37.636	-28.848	-37.636	-28.848
Drugi odhodki	-8.652	-8.970	-1.133	-1.240
Skupaj čisti drugi prihodki/odhodki	480.470	468.983	415.874	467.320
Skupaj drugi prihodki in odhodki	-6.586.275	-7.130.357	-5.746.967	-6.991.587

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

23.8.11 ODHODEK ZA DAVEK

Tabela 105: Odhodek (prihodek) za davek v izkazu poslovnega izida

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb	43.900	26.914	0	0
Zmanjšanje/(-povečanje) odloženih terjatev za davek	-262.000	0	0	0
(-Zmanjšanje)/povečanje odloženih obveznosti za davek	-12.538	77.847	0	0
Skupaj odhodek (prihodek) za davek	-230.638	104.761	0	0

Ker je Vzajemna v davčnem obračunu za leto 2024 in 2025 ugotovila davčno izgubo, v letu 2025 pa posledično ni plačevala akontacij za davek od dohodka pravnih oseb, na dan, 31. decembra 2025, in konec preteklega leta ni evidentiranih niti terjatev niti obveznosti za odmerjeni davek. Za Skupino so na dan, 31. decembra 2025, evidentirane terjatve za odmerjeni davek v višini 7.776 evrov ter obveznosti za odmerjeni davek v višini 25.028 evrov.

Tabela 106: Uskladitev računovodskega dobička z odhodkom za davek

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2025	2024	2025	2024
Računovodski dobiček/izguba pred obdavčitvijo	-1.405.258	-1.510.828	-1.963.393	-1.811.424
Stopnja davka od dohodka	22%	22%	22%	22%
Davek izračunan po predpisani davčni stopnji	-309.157	-332.382	-431.946	-398.513
Neobdavčeni prihodki	-409.074	-769.237	-409.074	-768.755
Davčno nepriznani odhodki	431.391	971.846	402.761	953.469
Davčne olajšave	-74.358	-57.112	0	0
Učinek davčne izgube	438.260	213.800	438.260	213.800
Druge prilagoditve	-33.163	0	0	0
Odhodek za obračunani davek	43.900	26.914	0	0
Odhodek (prihodek) za odloženi davek	-274.538	77.847	0	0
Skupaj odhodek (prihodek) za davek	-230.638	104.761	0	0


Tabela 107: Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu za Skupino Vzajemna

v EUR

Skupina	2025			2024		
	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku
Dobiček/izguba iz prevrednotenja vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	3.036.038	7.356	3.043.394	2.746.314	-12.027	2.734.287
Aktuarski dobički/izgube	215.821	0	215.821	-128.996	0	-128.996
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	3.251.859	7.356	3.259.215	2.617.317	-12.027	2.605.290

Tabela 108: Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu za Vzajemno

v EUR

Vzajemna	2025			2024		
	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku
Dobiček/izguba iz prevrednotenja vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	3.036.087	7.356	3.043.443	2.747.440	-11.685	2.735.755
Aktuarski dobički/izgube	210.316	0	210.316	-52.929	0	-52.929
Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	19.143	-1.651	17.492	-56.785	0	-56.785
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	3.265.546	5.705	3.271.251	2.637.727	-11.685	2.626.042

23.8.12 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGODBENE ZAVEZE

Tabela 109: Pogojne obveznosti in pogodbene zaveze

v EUR

	Skupina		Vzajemna		
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	
Dane garancije, poroštva		336.570	225.324	495.880	435.616
Potencialne obveznosti in pogodbene zaveze za vlaganje v specialne investicijske sklade	2.323.131		0	2.323.131	0
Skupaj	2.659.701	225.324	2.819.011	435.616	

Skupina Vzajemna in Vzajemna na dan, 31. decembra 2025 in 2024, izkazujeta potencialne obveznosti in pogodbene zaveze. Dane garancije in poroštva Vzajemne predstavljajo poroštvo Vzajemne za odplačilo posojila in prekoračitev pozitivnega stanja (limita) na poslovnem računu odvisne družbe ter bančne garancije za resnost ponudb in dobro izvedbo pogodbenih obveznosti. Potencialne obveznosti in pogodbene zaveze iz naslova vlaganj v specialne investicijske sklade izhajajo iz podane pisne zaveze Vzajemne za naložbo v tri specialne investicijske sklade, in sicer za naložbo v specialni investicijski sklad MS PE d. o. o., specialni investicijski sklad, k. d. (MS PE), specialni investicijski sklad NLB Skladi – Zeleni prehod I, Specialni investicijski sklad (Zeleni prehod I), ter pisno za naložbo v specialni investicijski sklad Advance Capital Partners d. d., specialni investicijski sklad, k. d. (ACP). Potencialna obveznost in pogodbena zaveza za vlaganja v specialne investicijske sklade se ob vsakem vpoklicu zmanjša za znesek vpoklica.



24 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Kot je zapisano v Poglavju 15.3 Profil tveganj, je Vzajemna pri svojem poslovanju izpostavljena:

- zavarovalnim,
- finančnim (tržnim, kreditnim in likvidnostnim tveganjem),
- operativnim in
- strateškim tveganjem.

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

Profil tveganj Skupine Vzajemna

Ključna tveganja, prepoznana v veljavnem profilu tveganj Vzajemne, so hkrati tudi ključna tveganja, prepoznana na nivoju Skupine Vzajemna. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj Skupine Vzajemna se ne razlikuje od profila tveganj Vzajemne, profilu operativnih tveganj pa se pridružujejo tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so ta na nivoju celotne Skupine Vzajemna prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja.

Spremembe v profilu tveganj glede na preteklo obdobje

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

Tveganja glede trajnostnosti

Vzajemna od leta 2022 dalje v funkcijo upravljanja tveganj vključuje tudi ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj glede trajnostnosti. V veljavnem profilu tveganj so v skupini zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganj prepoznana ključna tveganja glede trajnostnosti oziroma tveganja, ki izhajajo iz okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov (t. i. ESG-dejavniki) in imajo lahko negativen vpliv na poslovanje, solventnost in ugled zavarovalnice. Tveganja glede trajnostnosti v posameznih skupinah tveganj so podrobneje opisana v nadaljevanju. Ocene prepoznanih tveganj so nizke, kar pomeni, da tveganja glede trajnostnosti ne vplivajo znatno oz. materialno na profil tveganj Vzajemne. Vpliv tveganj glede trajnostnosti na kapital zavarovalnice je ovrednoten prek scenarija vpliva podnebnih sprememb na poslovanje v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti. Scenarij pokaže, da bi Vzajemna v primeru uresničitve neugodnih predpostavk iz scenarija vpliva podnebnih sprememb na poslovanje ostala kapitalsko ustrezna.

24.1 ZAVAROVALNA TVEGANJA

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



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

- tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki so tehnično podobna tveganjem neživljenjskih zavarovanj (NSLT zavarovanja) in tveganja neživljenjskih zavarovanj, ki jih delimo na:
 - tveganje premij in rezervacij, kamor spadajo tveganje sprejema v zavarovanje, cenovno tveganje, tveganje neustrezno načrtovanega produkta, tveganje škod, tveganje ZTR;
 - tveganje predčasne prekinitve;
- tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki so tehnično podobna tveganjem življenjskih zavarovanj (SLT zavarovanja), ki jih delimo na:
 - tveganje umrljivosti;
 - tveganje dolgoživosti;
 - tveganje invalidnosti in obolevnosti;
 - tveganje stroškov obdelave pogodb;
 - tveganje predčasne prekinitve;
 - tveganje premij in rezervacij;
 - tveganje katastrofe, kamor spadata tveganje nastanka velikih škod zaradi katastrofalne škode in tveganje koncentracije;
 - tveganja iz naslova pozavarovanja.

Tabela 110: Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja v letu 2025

Vrste poslovanja Vzajemne			
Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj			Obveznosti iz življenjskih zavarovanj
Zavarovanje za stroške zdravljenja A (1)	Zavarovanje izpada dohodka A (2)	Požarno zavarovanje in zavarovanje škode na premoženju A (7)	Zdravstveno zavarovanje D (29)
Zavarovanje za tujino	Nezgodno zavarovanje	Zavarovanje za male živali	Zavarovanje za težje bolezni
Zavarovanje za tujce v Sloveniji	Nezgodno zavarovanje otrok in mladine		Zavarovanje za bolezni srca in ožilja
Zavarovanje Dental	Vzajemna Nadomestila		Zavarovanje za primer raka
Zavarovanje Pomoč na domu	Kolektivno nezgodno zavarovanje		Nezgodno zavarovanje starejših
Zavarovanje Vzajemna nadstandard	Kolektivno zavarovanje za težje bolezni		
Vzajemna Diagnoza	Zavarovanje COVID		
Zavarovanje Drugo mnenje			
Kolektivna zdravstvena polica			
Zavarovanje Specialisti Senior			
Zdravstvena polica			
Zavarovanje E-zdravnik			
Zavarovanje Zdravila			
Zavarovanje Zdravljenje v tujini			
Zavarovanje Simply and Fair			



Ključna zavarovalna tveganja

Glede na naravo poslovanja ocenjuje Vzajemna kot največji zavarovalni tveganji cenovno tveganje in tveganje stroškov obdelave pogodb, predvsem zaradi bistvenega zmanjšanja števila polic zaradi ukinitve DZZ, zato so stroški na polico presegli predvidene ob zasnovi produktov. Podrobnejši opis omenjenih tveganj se nahaja v nadaljevanju poglavja.

Analiza občutljivosti

Vzajemna za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih tveganjih, ki jih prevzema, izvaja tudi analizo občutljivosti, tj. stresne teste, ki bi lahko bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Ti stresni testi so: dvig stroškov, povečanje stopnje prekinitvev, dvig incidenc oz. povečanje škodnega količnika, povišanje/znižanje obrestne mere, povišanje obveznosti za že nastale zahtevke za zavarovalne pogodbe merjene s PAA-metodo. Predpostavke in rezultati analize občutljivosti so razkriti v Poglavlju 23.1.2 Analiza občutljivosti. Podrobnejši opis tveganj, za katere Vzajemna izjava analizo občutljivosti, se nahaja v nadaljevanju poglavja.

Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana zavarovalna premija prenizka za pokrivanje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo zavarovanja. Zaradi ukinitve DZZ se je močno povečala stroškovna obremenjenost produktov od 1. januarja 2024 dalje. Zavarovalnica zato intenzivno izvaja aktivnosti, povezane s strategijo, kjer je osrednji cilj zniževanje stroškov na polico. Uspešno ga obvladuje tudi z ustreznim načrtovanjem produkta, konservativnim pristopom pri izračunavanju cenikov, z rednim spremljanjem škodnih in stroškovnih količnikov, starostne porazdelitve škod ter s pravočasnim ukrepanjem. Pri večini zdravstvenih zavarovanj se lahko, v skladu s splošnimi pogoji, premija v primeru neugodnega škodnega dogajanja ustrezno prilagodi. Pri vseh zavarovanjih zavarovalnica svojo izpostavljenost preverja s stresnim testom občutljivosti zavarovalnih obveznosti na spremembe ključnih parametrov za cenovno tveganje: stroškov, incidenc (oziroma škodnega rezultata) in odstopov od pogodbe (stopnje odpovedi zavarovalnih pogodb).

Zavarovalnica je izvedla analizo občutljivosti tveganja tako, da je ocenila vpliv na rezultat v primeru, da bi se stroški takoj zvišali za 10 odstotkov. Vpliv na zavarovalni izid v primeru 10-odstotnega dviga stroškov bi znašal 614.727 evrov, kar je razvidno iz rezultatov analize občutljivosti, ki so razkriti v Poglavlju 23.1.2 Analiza občutljivosti.

Cilj obvladovanja cenovnega tveganja je omejitev izgub kočljivih zavarovalnih pogodb, kar bi lahko izhajalo iz nezadostne zavarovalne premije. Vzajemna sistematično meri in spremlja dobičkonosnost posameznih produktov. Izpostavljenost tveganju se spremlja na četrletni in letni ravni preko poročila o tveganjih ter na odboru za upravljanje tveganj preko kombiniranega količnika posameznega portfelja.

Tveganje stroškov obdelave pogodb

Tveganje stroškov obdelave pogodb je tveganje, da bodo stroški obdelave pogodb višji od pričakovanih ob razvoju produktov oz. ob zadnjem merjenju. Zaradi zmanjšanja števila polic za približno 90 odstotkov so se ob ukinitvi DZZ stroškovni količniki zvišali in močno obremenili vse preostale produkte. Vzajemna stroške skrbno spremlja in jih upošteva v projekcijah denarnih tokov.

Cilj obvladovanja tveganja stroškov obdelave pogodb je omejitev izgub kočljivih zavarovalnih pogodb, kar izhaja predvsem iz previsokih stroškov na zavarovalno polico. Vzajemna sistematično meri in spremlja zniževanje stroškov na enoto, kar je cilj, zastavljen v strategiji zavarovalnice. Izpostavljenost



tveganju se spremlja na četrtni in letni ravni na odboru za upravljanje tveganj preko posebnega kazalnika, ki meri spreminjanje stroška na enoto.

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. Vzajemna obvladuje tveganje škod z rednim spremljanjem gibanja portfelja, analiziranjem škodnega dogajanja, s postopki za iskanje morebitnih napak in goljufij in s pravočasnim ukrepanjem v primeru potrebnega dviga premije. Vzajemna 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.

Zavarovalnica je izvedla analizo občutljivosti tveganja tako, da je ocenila vpliv na rezultat v primeru, da bi se stroški ali škode takoj zvišali za 10 odstotkov. Vpliv na zavarovalni izid v primeru 10-odstotnega dviga škod bi znašal 2.257.377 evrov, kar je razvidno iz rezultatov analize občutljivosti, ki so razkriti v Poglavlju 23.1.2 Analiza občutljivosti.

Pri NSLT-zavarovanjih je na podlagi izkušenj iz preteklega škodnega dogajanja ocenjeno tveganje kot nizko. Tveganja obvladujemo z določanjem zavarovalnih vsot, procesi sprejema v zavarovanje, ustrezno pozavarovalno zaščito, s kontrolami ob likvidaciji škod ter s spremljanjem škodnega dogajanja in preverjanjem pričakovanih škodnih parametrov ob razvoju produktov z realiziranimi.

Cilj obvladovanja tveganja škod je omejitev izgub kočljivih zavarovalnih pogodb in ohranitev dobičkonosnosti ostalih zavarovalnih pogodb v primeru neugodnega škodnega dogajanja. Vzajemna sistematično meri in spremlja škodno dogajanje, kar je cilj, zastavljen v strategiji zavarovalnice. Izpostavljenost tveganju se spremlja na četrtni in letni ravni na odboru za upravljanje tveganj preko škodnega količnika, ki meri škodno realizacijo posameznega portfelja.

Tveganje predčasnega prenehanja zavarovalnih pogodb

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

Pri zavarovanjih Vzajemne je tveganje najizrazitejše pri dolgoročnih zavarovanjih. Pri teh namreč predčasne prekinitve zavarovalnih pogodb zmanjšujejo velikost portfelja in vplivajo na stroškovno učinkovitost produkta, hkrati pa imajo s tem velik vpliv na dobičkonosnost zavarovanj, saj visoka stopnja odpovedi lahko povzroča izgubo pri posameznem produktu. Pri teh produktih Vzajemna spremlja odpovedi in vzroke zanje ter stopnje odpovedi. S svojimi postopki, kot so dodatno vključevanje v lojalnostne programe, aktivni pristop k zavarovancem, aktivno delo z zastopniki, dodatne storitve in podobno, skrbi za čim večjo informiranost zavarovancev. Na ta način Vzajemna aktivno upravlja s tveganjem odpovedi zavarovanj.

Zavarovalnica je izvedla analiza občutljivosti tveganja tako, da je ocenila vpliv na rezultat v primeru, da bi se odstopi takoj zvišali za 10 odstotkov. Vpliv na zavarovalni izid v primeru 10-odstotnega dviga odstopov bi znašal 187.552 evrov, kar je razvidno iz rezultatov analize občutljivosti, ki so razkriti v Poglavlju 23.1.2 Analiza občutljivosti.



Cilj obvladovanja tveganja predčasnega prenehanja zavarovalnih pogodb je ohranitev zavarovalnega portfelja in izpolnitve pričakovanega trajanja pogodb, na kar bi lahko negativno vplivale povečane stopnje prekinitve zavarovalnih pogodb. Vzajemna meri in spremlja stopnje odstopov od zavarovalnih pogodb četrtletno in letno v poročilu o tveganjih preko kazalnikov trajnosti pogodb po 1 in 2 letih od sklenitve.

Tveganje pri sprejemu v zavarovanje

Tveganje pri sprejemu v zavarovanje je tveganje finančnih izgub zaradi možnih napak pri izbiri in odobritvi rizikov, ki jih zavarovalnica sprejme v zavarovanje.

Tabela 111: Izpostavljenosti glede na zavarovalne vsote in zavarovalne nevarnosti

Zavarovalna vsota (EUR)	Število zavarovalnih nevarnosti		
	Nezgode	Zdravstvena zavarovanja	Druga škodna zavarovanja
0–10.000	104.338	11.642	0
10.001–50.000	71.057	60.397	0
50.001–100.000	633	51.264	540
100.001–	42.016	10.742	0

Najpomembnejši produkti Vzajemne so Nezagodna zavarovanja, Zdravstvena polica, Zavarovanje za tujino in Zavarovanje za težje bolezni, ki skupaj predstavljajo več kot 90 odstotkov obračunane premije. Postopki sklepanja pri teh produktih so vpeljani in skladni z internimi akti zavarovalnice o prevzemu zavarovalnih tveganj.

Tudi pri ostalih zavarovanjih so natančno določeni postopki sklepanja zavarovanj in vgrajena ustrezna orodja za upravljanje tveganj (za preprečevanje moralnega hazarda in antiselekcije). Tako je možnost napak pri izbiri in odobritvi rizikov ocenjena kot majhna.

Vzajemna v profilu zavarovalnih tveganj spremlja tudi nekatera druga tveganja, kot so:

- Tveganje nezadostnosti rezervacij iz naslova zavarovalnih pogodb – je tveganje, da obveznosti ne bodo zadostovale za pokritje vseh obveznosti, ki izvirajo iz že sprejetih zavarovalnih pogodb.
- Tveganje invalidnosti in obolevnosti – je tveganje spremembe števila škodnih dogodkov oz. nastalih škod zaradi sprememb v stopnji invalidnosti in obolevnosti.
- Tveganje katastrofe – je nevarnost nastanka nepričakovanega enkratnega dogodka s škodnim učinkom, ki je bistveno večji od ocenjenih pričakovanih škod zavarovalnice.
- Tveganje iz naslova pozavarovanja – je povezano predvsem s tveganjem nastanka velikih škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.

Vzajemna v profilu zavarovalnih tveganj spremlja tudi tveganja glede trajnostnosti, ki so opisana v nadaljevanju.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj

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



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

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

Tveganja koncentracije zavarovalnih tveganj

Vzajemna je izpostavljena tveganju koncentracije, ki izhaja predvsem iz možnosti, da bi bili pomembni deli portfelja zavarovalnih pogodb izpostavljeni podobnim dejavnikom tveganja, kar bi lahko v primeru neugodnih dogodkov povzročilo pomembne izgube.

Tveganje koncentracije se pojavlja zlasti pri kolektivnih oblikah zavarovalnih pogodb. Vzajemna redno spremlja koncentracije tveganj z merjenjem različnih kazalnikov teh pogodb.

24.2 FINANČNA TVEGANJA

Tabela 112: Glavne vrste finančnih tveganj

Finančna tveganja		
Tržna tveganja	Kreditna tveganja	Likvidnostna tveganja

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

Tabele, ki prikazujejo strukturo finančnih naložb (izpostavljenost po vrstah naložb, geografski izpostavljenosti, sektorski razpršenosti, ročnostih itd.) Skupine Vzajemna in Vzajemne so razkrite v Poglavju 23.2 Finančne naložbe.

Ključna finančna tveganja

V veljavnem profilu finančnih tveganj je Vzajemna v okviru tržnih tveganj najbolj izpostavljena tveganju spremembe cen nepremičnin, tveganju tržne koncentracije in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, v okviru likvidnostnih tveganj pa tveganju zmanjšanja likvidnostnih virov. Podrobnejši opis tveganj se nahaja v nadaljevanju poglavja.



Upravljanje finančnih tveganj

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

Vzajemna skrbi, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne. Izpostavljenost posameznim finančnim tveganjem se spremlja na mesečni in četrtletni ravni, pri čemer se mesečno podrobneje pregleda in analizira naložbeni portfelj. Izbiro naložb potrdi Naložbeni odbor, ki skrbi, da so naložbe v skladu z zakonskimi in internimi omejitvami ter s politiko upravljanja finančnih naložb. Vzajemna pri izboru in pri upravljanju finančnih naložb vseskozi spremlja dogajanja in napovedi o kapitalskih trgih in makroekonomske napovedi ter naložbe prilagaja glede na potencialna tveganja, ki izhajajo iz teh napovedi in gibanj.

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

Vzajemna v profilu finančnih tveganj spremlja tudi tveganja glede trajnostnosti, ki so opisana v nadaljevanju.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini finančnih tveganj

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

Vzajemna, v skladu s svojo naložbeno politiko, redno spremlja tveganje glede trajnostnosti svojega portfelja naložb. Poleg tega se pred vsakim nakupom nove naložbe preveri vidik trajnostnosti naložbe ter njenega izdajatelja. V okviru letnega poročanja regulatorju Vzajemna tudi poroča o deležu svojih naložb v CPRS (Climate Policy Relevant Sector) sektorjih glede na celoten portfelj. Ti sektorji so smatrani kot bolj tvegani pri prehodu na nizkoogljično in bolj trajnostno gospodarstvo. CPRS-sektorji (kmetijstvo, fosilna goriva, oskrbovalna podjetja, energetske intenzivni sektorji, transport, stanovanjski sektor) predstavljajo pomemben delež toplogrednih izpustov in smatra se, da bodo zato podvrženi večjim spremembam in prevrednotenju naložb ob prehodu na ogljično (bolj) nevtralno gospodarstvo. Delež naložb v CPRS-sektorjih v portfelju Vzajemne je na dan, 31. decembra 2025, znašal zgolj 18,32 odstotka.

24.2.1 TRŽNA TVEGANJA

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.

Kot omenjeno v Poglavju 23.2. Finančna tveganja, sta v okviru tržnega tveganja Skupina Vzajemna in Vzajemna najbolj izpostavljeni tveganju spremembe cen nepremičnin, tveganju tržne koncentracije in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.



Skupina Vzajemna in Vzajemna upravljata tveganja na podlagi stalnega spremljanja finančnih trgov, makroekonomskih podatkov, različnih napovedi institucij in analitikov ter lastnih analiz naložbenega portfelja. Pri upravljanju se uporablja tehnika razpršitve naložb, pri čemer se posluje skladno z zakonskimi kot tudi internimi naložbenimi omejitvami.

Analiza občutljivosti

Vzajemna za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri tržnih tveganjih, ki jih prevzema, izvaja tudi analizo občutljivosti. Podrobnejši opis tveganj, za katere Vzajemna izjava analizo občutljivosti, se nahaja v nadaljevanju poglavja.

Tveganje spremembe cen nepremičnin

Tveganje spremembe cen nepremičnin je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nestanovitnosti tržnih cen nepremičnin. Vir tveganja je relativno visoka izpostavljenost do nepremičnin, na podlagi ocen trenutnega in prihodnjega poslovanja in znižanja izpostavljenosti do nekaterih vrst naložb v portfelju, kot posledica izplačila deležev, se je ocenjen delež nepremičnin v primerjavi s preostalim delom naložbenega portfelja povečal, kar je privedlo do višje ocenjene izpostavljenosti temu tveganju.

Cilj obvladovanja tveganja spremembe cen nepremičnin je preprečevanje ali zmanjševanje finančnih izgub, ki izhajajo iz neugodnih nihanj tržne vrednosti nepremičnin. Skupina Vzajemna in Vzajemna skrbita, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v politiki upravljanja finančnih naložb. Izpostavljenost tveganju se spremlja na mesečni in četrtni ravni, na letni ravni pa se analizira dogajanje na nepremičninskem trgu v Sloveniji. Nepremičnine družba spremlja preko indeksov spremembe rasti za cene poslovnih nepremičnin, zato bi v primeru padca cen družba pristopila k preverbi potrebe po slabitvi. Slabitev bi negativno vplivala na izkaz poslovnega zida.

Tveganje tržne koncentracije

Tveganje tržne koncentracije odraža tveganja zavarovalnice zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev. Vir tveganja predstavlja relativno visoka izpostavljenost do deležev v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami, ki se v skladu s standardno formulo upoštevajo kot ena izpostavljenost. V okviru portfeljskih naložb je tveganje koncentracije majhno saj družba izpostavljenost oz. koncentracije portfeljskih naložb do posamezne regije, panoge in vrste naložb spremlja in uravnava. S tem preprečuje velike koncentracije v naložbenem portfelju in omejuje višino tveganja.

Cilj obvladovanja tveganja tržne koncentracije je zmanjšati verjetnost in vpliv velikih izgub, ki nastanejo zaradi prevelike izpostavljenosti do določenega izdajatelja. Skupina Vzajemna in Vzajemna skrbita, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v politiki upravljanja finančnih naložb. Skupina Vzajemna in Vzajemna obvladujeta tveganje tržne koncentracije z geografsko in sektorsko razpršenostjo naložb v svojem portfelju. Izpostavljenost tveganju se spremlja na mesečni in četrtni ravni, pri čemer se mesečno podrobneje pregleda in analizira naložbeni portfelj.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nepredvidljivosti tržnih cen delnic. Cilj obvladovanja tveganja lastniških vrednostnih papirjev je minimiziranje potencialnih izgub, in posledično negativnega vpliva na izkaz poslovnega izida, zaradi nihanja tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev, zagotavljanje



dolgoročne varnosti naložb, ohranjanje likvidnosti sredstev in doseganje pričakovanega donosa. To vključuje merjenje, spremljanje in omejevanje izpostavljenosti, v skladu z naložbeno politiko.

Skupina Vzajemna in Vzajemna upravljata tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev z razpršitvijo naložb v skladu z internimi naložbenimi omejitvami. Naložbe, ki so občutljive na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, so naložbe v sklade in lastniške vrednostne papirje. Tovrstne naložbe predstavljajo 10,7-odstotni delež naložbenega portfelja Skupine Vzajemna in 10,5-odstotni delež naložbenega portfelja Vzajemne.

Pri izračunu občutljivosti izkaza poslovnega izida in kapitala Skupine Vzajemna in Vzajemne na spremembe vrednosti kapitalskih naložb smo upoštevali predpostavko 15-odstotne spremembe cen kapitalskih naložb v letu 2025.

Tabela 113: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Skupine Vzajemna na spremembe vrednosti kapitalskih naložb

<i>Skupina</i>		v EUR					
Δ vrednosti kapitalskih naložb	<i>Občutljivost IPI</i>		<i>Občutljivost kapitala</i>		<i>Skupaj</i>		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
15%	1.265.534	1.160.925	-	-	1.265.534	1.160.925	
-15%	-1.265.534	-1.160.925	-	-	-1.265.534	-1.160.925	

V letu 2025 se je višina naložb v sklade in lastniške vrednostne papirje zvišala, zaradi česar se je za Skupino Vzajemna in Vzajemno tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev povečalo glede na leto 2024.

Tabela 114: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Vzajemne na spremembe vrednosti kapitalskih naložb

<i>Vzajemna</i>		v EUR					
Δ vrednosti kapitalskih naložb	<i>Občutljivost IPI</i>		<i>Občutljivost kapitala</i>		<i>Skupaj</i>		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
15%	1.262.388	1.157.783	-	-	1.262.388	1.157.783	
-15%	-1.262.388	-1.157.783	-	-	-1.262.388	-1.157.783	

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. Tveganje obrestne mere se poleg stalnega spremljanja, analiz in razpršitve naložbenega portfelja upravlja tudi s prilagajanjem ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev glede na pričakovano gibanje obrestne mere.

Cilj obvladovanja tveganja spremembe obrestnih mer je minimiziranje potencialnih izgub, in posledično negativnega vpliva na izkaz poslovnega izida, ki bi lahko bile posledica neugodnih nihanj tržnih obrestnih mer. Skupina Vzajemna in Vzajemna skrbita, da je trajanje naložb v okvirih, zastavljenih v politiki upravljanja finančnih naložb. Izpostavljenost tveganju se spremlja na mesečni in četrletni ravni, pri čemer se mesečno podrobneje pregleda in analizira naložbeni portfelj. Skupina Vzajemna in Vzajemna



pri izboru in pri upravljanju finančnih naložb vseskozi spremljata dogajanja na kapitalskih trgih in makroekonomska gibanja ter naložbe prilagajata glede na potencialna tveganja, ki izhajajo iz tega.

Skupina Vzajemna in Vzajemna merita tveganje spremembe obrestne mere z občutljivostno analizo, in sicer s povišanjem oz. znižanjem obrestno občutljivih naložb ob spremembi obrestnih mer za 1,0-odstotne točke (Tabela 114 in Tabela 115).

Izpostavljenost Vzajemne do naložb s spremenljivo obrestno mero znaša 819.913 evrov. Skupina Vzajemna ni izpostavljena naložbam s spremenljivo obrestno mero.

Analiza občutljivosti na spremembe obrestnih mer za finančne instrumente

Spremembe obrestnih mer vplivajo na vrednost dolžniških vrednostnih papirjev.

V izkazu poslovnega izida Skupine Vzajemna ni postavk, občutljivih na spremembe obrestnih mer. Občutljivost na dvig obrestnih mer kapitala Skupine Vzajemna za 1,0-odstotne točke v letu 2025 znaša -4.676.635 evrov, občutljivost na znižanje obrestnih mer kapitala Skupine Vzajemna za 1,0 odstotne točke pa znaša 3.422.229 evrov. Občutljivost na spremembo obrestnih mer kapitala se je za Skupino Vzajemna v letu 2025 zvišala v primerjavi z letom 2024, predvsem zaradi daljšega prilagojenega trajanja portfelja dolžniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2025 znaša prilagojeno trajanje dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Vzajemna 4,8.

Tabela 115: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Skupine Vzajemna na dvig obrestnih mer

<i>Skupina</i>		v EUR					
Rok dospelja	Sprememba obrestnih mer	Občutljivost IPI		Občutljivost kapitala		Skupaj	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
do 1 leta		-	-	-50.470	-136.945	-50.470	-136.945
od 1 do 5 let	+1,0%	-	-	-1.069.621	-1.501.593	-1.069.621	-1.501.593
nad 5 let		-	-	-3.556.544	-2.845.853	-3.556.544	-2.845.853
Skupaj		-	-	-4.676.635	-4.484.391	-4.676.635	-4.484.391
do 1 leta		-	-	34.142	92.980	34.142	92.980
od 1 do 5 let	-1,0%	-	-	753.699	1.058.806	753.699	1.058.806
nad 5 let		-	-	2.634.388	2.079.996	2.634.388	2.079.996
Skupaj		-	-	3.422.229	3.231.781	3.422.229	3.231.781

Tudi v izkazu poslovnega izida Vzajemne ni postavk občutljivih na spremembe obrestnih mer. Občutljivost na spremembo obrestnih mer kapitala se je tudi za Vzajemno v letu 2025 zvišala v primerjavi z letom 2024, pri čemer znaša v letu 2025 občutljivost na dvig obrestnih mer kapitala Vzajemne za 1,0-odstotne točke -4.722.313 evrov, občutljivost na znižanje obrestnih mer kapitala Vzajemne za 1,0-odstotne točke pa 3.454.920 evrov. Glavni razlog za zvišanje je daljše prilagojeno trajanje portfelja dolžniških vrednostnih papirjev. Prilagojeno trajanje dolžniških vrednostnih papirjev se je zvišalo, in sicer s 3,6 ob koncu leta 2024 na 4,9 konec leta 2025.

**Tabela 116: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Vzajemne na dvig obrestnih mer**

<i>Vzajemna</i>		v EUR					
Rok dospelja	Sprememba obrestnih mer	Občutljivost IPI		Občutljivost kapitala		Skupaj	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
do 1 leta		-	-	-50.470	-136.945	-50.470	-136.945
od 1 do 5 let	+1,0%	-	-	-1.078.157	-1.518.698	-1.078.157	-1.518.698
nad 5 let		-	-	-3.593.686	-2.861.063	-3.593.686	-2.861.063
Skupaj		-	-	-4.722.313	-4.516.706	-4.722.313	-4.516.706
do 1 leta		-	-	34.142	92.980	34.142	92.980
od 1 do 5 let	-1,0%	-	-	759.685	1.070.913	759.685	1.070.913
nad 5 let		-	-	2.661.093	2.090.999	2.661.093	2.090.999
Skupaj		-	-	3.454.920	3.254.892	3.454.920	3.254.892

Analiza občutljivosti na spremembe obrestnih mer za zavarovalne pogodbe

Rezultati analize občutljivosti za zavarovalne pogodbe (vpliv povišanja/znižanja obrestne mere na zavarovalne obveznosti) so razkriti v Poglavju 23.1.2 Analiza občutljivosti.

Skupina Vzajemna in Vzajemna v okviru tržnih tveganj spremlja tudi nekatera druga tveganja, kot je valutno tveganje. Skupina Vzajemna in Vzajemna trenutno nista neposredno izpostavljeni valutnemu tveganju, saj v tem trenutku ni in se tudi v prihodnje ne predvideva večje izpostavljenosti tujim valutam. Valutnemu tveganju sta izpostavljeni posredno v okviru pristopa vpogleda skladov.

24.2.2 KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke. Vzajemna je izpostavljena kreditnemu tveganju s terjatvami do tretjih oseb (banke, država, dolžniki zavarovalci in pogodbeni partnerji, ki Vzajemni plačujejo premijo) in z dolžniškimi vrednostnimi papirji.

Kreditno tveganje pri finančnih sredstvih

Skupna izpostavljenost sredstev kreditnemu tveganju Skupine Vzajemna v letu 2025 znaša 72.943.867 evrov. Skupina Vzajemna je v letu 2025 najbolj izpostavljena sredstvom z bonitetnimi ocenami A in BBB.

Največja izpostavljenost Skupine Vzajemna do posamičnega izdajatelja znaša 5.188.438 evrov, njegova bonitetna ocena pa je A.

Pričakovane kreditne izgube so opisane v poglavju 22.2.4.1 Uporaba MSRP 9.



Tabela 117: Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju Skupine Vzajemna na dan, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

<i>Skupina</i>							v EUR
Sredstva	Leto	AAA	AA	A	BBB	Skupna vsota	Sredstva brez kreditnega tveganja
Finančne naložbe	2025	11.895.184	11.298.619	25.171.936	22.335.431	70.701.169	8.436.893
	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	22.408.951	91.997.655	7.739.501
Po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	2025	11.895.184	11.298.619	25.170.936	19.330.411	67.695.149	0
	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	16.402.932	85.991.636	0
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2025	0	0	0	0	0	8.436.894
	2024	0	0	0	0	0	7.739.501
Po odplačni vrednosti	2025	0	0	1.000	3.005.020	3.006.020	0
	2024	0	0	0	6.006.020	6.006.020	0
Denar in denarni ustrezniki	2025	0	0	253.458	1.989.240	2.242.698	9.391
	2024	0	0	0	1.181.713	1.181.713	9.928
Skupaj	2025	11.895.184	11.298.619	25.425.394	24.324.671	72.943.867	8.446.285
	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	23.590.664	93.179.368	7.749.429

Opomba: Sredstva brez kreditnega tveganja so gotovina v blagajni in lastniški vrednostni papirji. Zneski so nediskontirani.

Skupna izpostavljenost sredstev kreditnemu tveganju Vzajemne v letu 2025 znaša 73.502.967 evrov. Vzajemna je v letu 2025 najbolj izpostavljena sredstvom z bonitetnimi ocenami A in BBB.

Največja izpostavljenost Vzajemne do posamičnega izdajatelja znaša 5.188.438 evrov, njegova bonitetna ocena pa je A.

Tabela 118: Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju Vzajemne na dan, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

<i>Vzajemna</i>							v EUR
Sredstva	Leto	AAA	AA	A	BBB	Skupna vsota	Sredstva brez kreditnega tveganja
Finančne naložbe	2025	11.895.184	11.298.619	25.171.936	23.155.344	71.521.082	8.415.922
	2024	16.486.510	17.152.635	35.995.245	22.897.581	92.531.971	7.718.552
Po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	2025	11.895.184	11.298.619	25.170.936	19.330.411	67.695.149	0
	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	16.402.932	85.991.636	0
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2025	0	0	0	0	0	8.415.922
	2024	0	0	0	0	0	7.718.552
Po odplačni vrednosti	2025	0	0	1.000	3.824.933	3.825.933	0
	2024	0	0	45.686	6.494.649	6.540.336	0
Denar in denarni ustrezniki	2025	0	0	221.989	1.759.896	1.981.885	8.542
	2024	0	0	0	810.691	810.691	9.363
Skupaj	2025	11.895.184	11.298.619	25.393.925	24.915.240	73.502.967	8.424.463
	2024	16.486.510	17.152.635	35.995.245	23.708.272	93.342.662	7.727.914

Opomba: Sredstva brez kreditnega tveganja so gotovina v blagajni in lastniški vrednostni papirji. Zneski so nediskontirani.



Tveganje neplačila dolžnikov pri premijah

Pri poslovanju sta Skupina Vzajemna in Vzajemna izpostavljeni kreditnemu tveganju, da zavarovanci ne bi plačali premije in s tem ne bi izpolnili svojih pogodbenih obveznosti. V večini primerov so plačniki fizične osebe. Če pa so plačniki pravne osebe, kreditno tveganje upravljamo s preverjanjem bonitete, spremljanjem njihovega poslovanja in z omejitvijo ali celo s prekinitvijo poslovanja. Kljub relativno majhnim posamičnim zneskom terjatev za premije in aktivnostim pri preverjanju bonitete, pa zaradi velikega števila plačnikov skupno tveganje ni zanemarljivo.

Tabela 119: Starostna struktura pričakovanih plačil zavarovalne premije na dan, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

<i>Skupina in Vzajemna</i>		<i>Zapadlost</i>					v EUR
	Leto	nezapadle	do 30 dni	31–60 dni	61–90 dni	nad 90 dni	Skupaj
Bruto pričakovana plačila	2025	1.337.161	260.977	139.890	74.413	1.093.073	2.905.514
	2024	1.333.402	289.402	164.380	133.373	1.150.727	3.071.283

Tveganje neplačila pri pozavarovanju

Kreditno tveganje pozavarovalnic, ki nudijo pozavarovalno kritje, je majhno, 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.

Tabela 120: Bonitetna sestava pozavarovalnih pogodb na dan, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

<i>Skupina in Vzajemna</i>		31.12.2025			31.12.2024			v EUR
	AA	Brez bonitetne ocene	Skupaj	AA	Brez bonitetne ocene	Skupaj		
Pozavarovalne pogodbe	1.677.220	39	1.677.259	830.693	0	830.693		

24.2.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

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

Vzajemna obvladuje likvidnostno 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. Za morebitne kratkoročne in nepričakovane likvidnostne šoke ima na razpolago visok delež likvidnih sredstev, ki jih lahko v vsakem trenutku unovči brez izgube. Likvidnostno tveganje zmanjšuje tudi preudarna in konservativna naložbena politika zavarovalnice, primerna sektorska in geografska diverzifikacija naložb ter skrbno upravljanje terjatev do zavarovancev.

Kot omenjeno v Poglavju 24.2. Finančna tveganja, sta v okviru likvidnostnega tveganja Skupina Vzajemna in Vzajemna najbolj izpostavljeni tveganju zmanjšanja likvidnostnih virov.



Zmanjšanje likvidnostnih virov

Tveganje zmanjšanja likvidnostnih virov je tveganje, da bo Vzajemna ob prodaji naložb, zaradi povečane potrebe po likvidnih sredstvih, iztržila slabšo ceno oziroma naložbe sploh ne bi mogla prodati. Vir tveganja predstavljajo izplačila deležev, ki še niso bili izplačani v letu 2025, in planirane investicije v manj likvidne naložbe v letu 2026. Vzajemna obvladuje tveganje zlasti s spremljanjem in omejevanjem manj likvidnih in nelikvidnih naložb, kot so naložbene nepremičnine, zaprti tipi skladov in nelikvidni lastniški vrednostni papirji.

V tabelah v nadaljevanju so prikazana sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna in Vzajemne glede na njihovo ročnost. Denarni tokovi so diskontirani.

Tabela 121: Sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna glede na njihovo ročnost na dan, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

<i>Skupina</i>										v EUR
<i>Sredstva in obveznosti</i>	<i>Leto</i>	<i>Dospetje</i>							<i>Skupaj</i>	
		<i>ni določeno</i>	<i>do 1 leta</i>	<i>1 - 2 leti</i>	<i>2 - 3 leta</i>	<i>3 - 4 leta</i>	<i>4 - 5 let</i>	<i>nad 5 let</i>		
Sredstva	2025	8.436.893	12.487.372	5.935.830	4.629.597	5.589.118	9.080.947	38.366.753	84.526.510	
	2024	7.739.501	28.017.093	8.437.781	6.582.096	7.547.272	11.820.385	32.943.817	103.087.943	
Finančne naložbe	2025	8.436.893	9.354.467	5.248.281	4.328.280	5.343.052	8.834.122	37.592.966	79.138.062	
	2024	7.739.501	25.205.976	7.947.367	6.532.839	7.547.272	11.820.385	32.943.817	99.737.155	
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	2025	0	-520.098	683.756	301.248	245.978	246.693	772.061	1.729.639	
	2024	0	191.745	477.991	49.257	0	0	0	718.993	
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	2025	0	842.326	3.792	68	88	131	1.725	848.130	
	2024	0	818.269	12.424	0	0	0	0	830.693	
Druge terjatve	2025	0	558.589	0	0	0	0	0	558.589	
	2024	0	609.461	0	0	0	0	0	609.461	
Denar in denarni ustrezniki	2025	0	2.252.089	0	0	0	0	0	2.252.089	
	2024	0	1.191.641	0	0	0	0	0	1.191.641	
Obveznosti	2025	0	18.542.704	-376.438	-377.278	-147.743	-51.922	9.629.531	27.218.853	
	2024	0	13.202.414	68.829	-263.130	-175.849	-7.525	10.367.398	23.192.138	
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	2025	0	5.364.918	-872.195	-639.732	-384.007	-162.446	9.621.838	12.928.375	
	2024	0	6.613.035	-576.548	-654.881	-380.081	-181.330	10.313.552	15.133.747	
Druge obveznosti	2025	0	3.691.553	0	0	0	0	0	3.691.553	
	2024	0	3.728.065	0	0	0	0	0	3.728.065	
Druge finančne obveznosti	2025	0	9.045.784	171.088	46.154	46.154	46.154	7.693	9.363.025	
	2024	0	2.506.647	369.213	148.654	46.154	46.154	53.846	3.170.667	
Obveznosti iz najemov	2025	0	440.449	324.670	216.301	190.110	64.370	0	1.235.900	
	2024	0	354.668	276.164	243.097	158.078	127.651	0	1.159.659	

Tabela 122: Sredstva in obveznosti Vzajemne glede na njihovo ročnost na dan, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

<i>Vzajemna</i>										v EUR
<i>Sredstva in obveznosti</i>	<i>Leto</i>	<i>Dospetje</i>							<i>Skupaj</i>	
		<i>ni določeno</i>	<i>do 1 leta</i>	<i>1-2 leti</i>	<i>2-3 leta</i>	<i>3-4 leta</i>	<i>4-5 let</i>	<i>nad 5 let</i>		
Sredstva	2025	8.415.922	10.898.302	5.855.310	4.776.698	5.747.509	9.179.584	38.437.752	83.311.076	
	2024	7.718.552	27.024.664	7.969.960	6.579.948	7.835.854	11.820.385	33.143.864	102.093.227	
Finančne naložbe	2025	8.415.922	9.523.800	5.417.872	4.482.613	5.501.109	8.932.450	37.663.237	79.937.003	
	2024	7.718.552	25.205.976	7.947.367	6.578.525	7.835.854	11.820.385	33.143.864	100.250.522	



Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	2025	0	-1.645.719	433.646	294.016	246.311	247.003	772.790	348.048
	2024	0	25.507	10.170	1.423	0	0	0	37.100
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	2025	0	842.326	3.792	68	88	131	1.725	848.130
	2024	0	818.269	12.424	0	0	0	0	830.693
Druge terjatve	2025	0	187.468	0	0	0	0	0	187.468
	2024	0	154.857						154.857
Denar in denarni ustrezniki	2025	0	1.990.427	0	0	0	0	0	1.990.427
	2024	0	820.054						820.054
Obveznosti	2025	0	14.499.116	-797.704	-592.161	-342.632	-162.464	9.621.611	22.225.766
	2024	0	9.230.958	-634.167	-520.875	-281.922	-97.406	10.705.105	18.401.693
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	2025	0	5.967.408	-909.479	-641.088	-384.025	-162.464	9.621.611	13.491.962
	2024	0	6.857.458	-749.052	-598.000	-302.826	-112.020	10.705.105	15.800.665
Druge obveznosti	2025	0	1.864.884	0	0	0	0	0	1.864.884
	2024	0	2.186.980	0	0	0	0	0	2.186.980
Druge finančne obveznosti	2025	0	6.473.243	0	0	0	0	0	6.473.243
	2024	0	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti iz najemov	2025	0	193.582	111.775	48.927	41.393	0	0	395.677
	2024	0	186.520	114.884	77.125	20.904	14.614	0	414.048

24.3 OPERATIVNA TVEGANJA

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

Ključna operativna tveganja

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

Tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic

Tveganje konkurenčnosti kolektivnih polic je tveganje izgub zaradi velike konkurence na področju kolektivnih zavarovanj, ki lahko privedejo do neugodnih škodnih količnikov kolektivnih polic zaradi pritiska na cenik ter tudi do predčasnih prekinitev polic. Tveganje se obvladuje z rednim mesečnim spremljanjem konkurence, prilagajanjem premije in vrednotenjem izjem.

Tveganje zunanje mreže

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



Tveganje odvisnosti od zunanjih izvajalcev na področju IKT

Tveganje odvisnosti od zunanjih izvajalcev je tveganje izgube, ki bi nastala zaradi sodelovanja z zunanjimi IT izvajalci (npr. zaradi neskladnosti z zakonodajo IT ponudnika, neustreznosti pogodb, nestrokovnosti, lastnih interesov, nepopolnih specifikacij in dokumentacije itd.). Tveganje se obvladuje prek številnih aktivnosti in notranjih kontrol (preko pogodb, vzdrževanja odnosov in poznavanja poslovanja partnerjev, prek strategije zmanjševanja odvisnosti od posameznih zunanjih izvajalcev, prek uporabe standardiziranih rešitev za procese, ki niso temeljni procesi Vzajemne, prek okrepitve aktivnosti internega razvoja z lastnimi kadri itd.).

Kibernetsko tveganje

Kibernetsko tveganje je tveganje vdora v informacijske sisteme Vzajemne ali zunanjih partnerjev. Vzrok za kibernetsko tveganje pri Vzajemni bi lahko predstavljali lastni interesi ali neželena ravnanje posameznikov, dobaviteljev ali partnerjev, socialni inženiring ali kibernetski napadi iz zunanjega ali notranjega okolja in kibernetski napadi na IT sisteme zunanjih izvajalcev. Število groženj in pogostost poskusov kibernetskih napadov se v zadnjih letih povečuje, zato ima Vzajemna vzpostavljene procese in postopke, s katerimi zagotavlja kibernetsko varnost in neprekinjeno poslovanje zavarovalnice. Tveganje se obvladuje z omejitvami dostopov, nadzorom nad zunanjimi izvajalci, rednim nadgrajevanjem programske opreme in varnostnih sistemov, izobraževanjem in osveščanjem ipd.

Vzajemna v profilu operativnih tveganj spremlja tudi tveganja glede trajnostnosti, ki so opisana v nadaljevanju.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini operativnih tveganj

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

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

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

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

Vzajemna izvaja določene notranje kontrole in ukrepe, tako na področju zaposlenih (skrb za varnost in zdravje pri delu, ukrepi za izvajanje močne organizacijske kulture, ohranjanja zavzetosti in spodbujanja



zaposlenih, izvajanje ukrepov v okviru Certifikata Družbeno odgovoren delodajalec in Družini prijazno podjetje, promocija zdravja na delovnem mestu, merjenje zavzetosti zaposlenih itd.), na področju družbeno odgovornega delovanja (delovanje v skladu z Zavezo družbeni odgovornosti in trajnostnemu razvoju, Kodeksom Vzajemne, Zavezo za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu, izvajanje sponzorstev in donacij, družbeno odgovornih akcij itd.) kot tudi na področju odnosa do strank (celovita ponudba zdravstvenih zavarovanj in vključitev vidikov trajnostnosti v produkte, seznanjanje strank z ESG-vidiki, izvajanje programa Varuh zdravja, ki spodbuja zdrav načina življenja itd.).

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

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

Podrobnejše informacije o trajnostnem razvoju zavarovalnice so navedene v Poglavju 17 Trajnostni razvoj. Vzajemna bo tudi v bodoče posebno pozornost namenila ustreznemu upravljanju tveganj glede trajnostnosti.

24.4 STRATEŠKA TVEGANJA

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

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

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan je tveganje, da prihodki ne bodo dosegli zastavljenih v planu. Uresničitev tveganja bi imela vpliv na nižji obseg premij, kar negativno vpliva na poslovni izid. Tveganje izhaja zlasti iz planirane visoke rasti premije za prihodnja leta ter možne izgube zaupanja pri zunanji prodajni mreži. Vzajemna obvladuje tveganje s prilagajanjem ter skrbnim spremljanjem plana in aktivnosti.

Tveganje neprilagajanja stroškov na nov obseg poslovanja

Tveganje neprilagajanja stroškov na nov obseg poslovanja je tveganje, da Vzajemna ob zmanjšanju števila polic zaradi ukinitve DZZ ne bo zmogla prilagoditi stroškov na nov obseg poslovanja. To so zlasti stroški dela, svetovanja, marketinga, provizije za prodajno mrežo ter stroški novih storitev in produktov (telemedicina, zdravstveni centri itd.). Vzajemna je dodatno izpostavljena tveganju inflacije in spremembam zakonodaje. Vzajemna obvladuje tveganje s prilagajanjem ter skrbnim spremljanjem plana in aktivnosti.



24.5 TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

Skupina Vzajemna v skladu s standardi Solventnost II ne izračunava solventnostne kapitalске zahteve in kapitalске pokritosti za skupino.

Vzajemna v skladu s standardi Solventnost II letno izračunava solventnostne kapitalске zahteve in kapitalsko pokritost na četrtletni ravni. Vzajemna je v letu 2025 vseskozi izpolnjevala zahteve po kapitalski ustreznosti. Solventnostne kapitalске zahteve in kapitalska pokritost so podrobneje opisani v Poglavju E. Upravljanje kapitala v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne, ki je javno dostopno na spletnih straneh Vzajemne.

Zahtevani solventnostni kapital (SCR) je na konec leta 2025 znašal 23.330.861 evrov. Količnik kapitalске ustreznosti, ki se izračuna kot delež primernih lastnih virov sredstev glede na zahtevani solventnostni kapital, je na dan, 31. decembra 2025, znašal 291,0 odstotka.

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

Tabela 123: Kapitalska ustreznost na dan, 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Primerna lastna sredstva	67.899.916	72.525.316
SCR	23.330.861	21.510.380
MCR	5.832.715	5.377.595
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	291,0 %	337,2 %
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	1164,1 %	1348,7 %

Standardna formula ne zajema kapitala za pokrivanje tveganj glede trajnostnosti. Vzajemna ga meri na podlagi profila tveganj Vzajemne. Zavarovalnica je kot ključna tveganja glede trajnostnosti prepoznala tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj, predvsem na področju SLT zdravstvenih zavarovanj, na katera vplivajo kronična fizična tveganja, ki izhajajo iz dolgoročnih podnebnih sprememb. Vodijo lahko k povečanju škod zdravstvene zavarovalnice oz. povečevanju stroškov za zdravstvene storitve. Ker je to najpomembnejše tveganje glede trajnostnosti, s katerim se Vzajemna sooča pri svojem poslovanju, je ocena kapitalskih potreb izvedena v scenariju vpliva podnebnih sprememb na poslovanje v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti, ki je pokazal, da bi bila Vzajemna tudi v primeru neugodnih podnebnih sprememb kapitalsko ustrezna.



25 POVEZANE OSEBE

Skupina Vzajemna prikazuje razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

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

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

Prejemki delavcev, skupaj s prejemki uprave, na podlagi zaposlitve po individualnih pogodbah so v letu 2025 znašali bruto 2.195.656 evrov (v letu 2024 3.101.094 evrov), od tega so zaslužki, ki ne vključujejo povračil stroškov, znašali bruto 1.398.714 evrov (v letu 2024 2.759.300 evrov).

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

Tabela 124: Prejemki organov vodenja in nadzora v letu 2025 in 2024

v EUR

Vzajemna 2025	Bruto plača	Bruto plača – variabilni del	Zavarovalne premije – bonitete in PDPZ	Druge bonitete	Povračila stroškov (prehrana, potni str. in dnevnice)	Skupaj
Skupaj prejemki uprave	443.676	131.486	6.907	14.861	5.598	602.528
Matija Šenk	155.029	45.163	1.571	5.484	1.807	209.055
mag. Petra Mezgec	140.248	47.204	2.631	9.377	1.648	201.108
mag. Alja Markovič Čas	148.399	39.118	2.705	0	2.143	192.366

v EUR

Vzajemna 2025	Bruto sejnine	Povračila potnih stroškov	Zavarovalne premije – bonitete	Skupaj
Skupaj prejemki nadzornega sveta	131.500	1.083	3.074	135.656
mag. Andrej Valentičič (od 22. 10. 2025)	4.236	90	96	4.422
dr. Marjan Trobina (od 22. 10. 2025)	2.824	0	96	2.919
mag. Slaven Pečnik (od 22. 10. 2025)	2.824	0	96	2.919
Lucija Živa Sajevec (od 22. 10. 2025)	2.824	0	96	2.919
Primož Igerc (od 22. 10. 2025)	2.424	115	96	2.634
mag. Darja Korpar (od 22. 10. 2025)	2.824	113	96	3.033
mag. Gorazd Čibej (do 22. 10. 2025)	30.831	0	500	31.330
mag. Mojca Majič (do 22. 10. 2025)	20.454	150	500	21.104
Peter Papež (do 22. 10. 2025)	20.754	0	500	21.254
Aleksandar Volaš (do 22. 10. 2025)	20.754	614	500	21.868
mag. Andrej Zupančič (do 22. 10. 2025)	20.754	0	500	21.254
Skupaj prejemki komisij nadzornega sveta	36.899	632	0	37.531
mag. Andrej Zupančič (do 22. 10. 2025)	4.192	0	0	4.192
mag. Mojca Majič (do 22. 10. 2025)	10.128	454	0	10.582
Andreja Cedilnik * (do 22. 10. 2025)	12.979	178	0	13.157
mag. Gorazd Čibej (do 22. 10. 2025)	5.760	0	0	5.760
Milan Marinič * (do 22. 10. 2025)	3.840	0	0	3.840



v EUR

Vzajemna 2024	Bruto plača	Bruto plača – variabilni del	Zavarovalne premije – bonitete in PDPZ	Druge bonitete	Povračila stroškov (prehrana, potni str. in dnevnice)	Skupaj
Skupaj prejemki uprave	433.143	97.680	2.911	20.005	4.928	558.666
Matija Šenk (od 14. 2. 2024)	121.702	10.116	255	5.372	1.441	138.885
mag. Petra Mezgec	137.492	42.202	1.521	9.875	1.568	192.658
mag. Alja Markovič Čas (od 25. 3. 2024)	101.468	8.320	1.108	0	1.382	112.279
Aleš Mikeln, MBA (do 29. 2. 2024)	37.933	18.918	18	2.378	263	59.509
mag. Neven Cvitanović (do 29. 2. 2024)	34.548	18.124	9	2.380	275	55.336

v EUR

Vzajemna 2024	Bruto sejnine	Povračila potnih stroškov	Zavarovalne premije – bonitete	Skupaj
Skupaj prejemki nadzornega sveta	130.965	1.812	0	132.777
mag. Gorazd Čibej	32.191	0	0	32.191
mag. Mojca Majič	21.561	0	0	21.561
Peter Papež	21.561	0	0	21.561
Aleksandar Volaš	21.561	1.272	0	22.833
Andrej Zupančič	21.561	0	0	21.561
Alen Brkić (do 31. 12. 2023)	2.006	97	0	2.103
Primož Igerc (do 31. 12. 2023)	2.006	103	0	2.109
mag. Darja Korpar (do 31. 12. 2023)	2.006	118	0	2.124
Daniel Lačen (do 31. 12. 2023)	2.006	111	0	2.117
Aleksandra Podgornik (do 31. 12. 2023)	3.178	112	0	3.290
Oskar Salecl (do 31. 12. 2023)	1.326	0	0	1.326
Skupaj prejemki komisij nadzornega sveta	28.153	120	0	28.273
mag. Gorazd Čibej	2.880	0	0	2.880
mag. Mojca Majič	7.200	0	0	7.200
Andreja Cedilnik *	12.633	120	0	12.753
Andrej Zupančič	3.520	0	0	3.520
Milan Marinič *	1.920	0	0	1.920

* Zunanji člani v komisijah

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

V primeru prenehanja delovnega razmerja predsedniku ali članu uprave na podlagi sporazuma pripada odpravnina v višini največ 50 odstotkov celotnega letnega prejemka preteklega poslovnega leta. V primeru odpoklica brez obstoja razloga iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1 (nezakonit odpoklic) ali zaradi obstoja razloga iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1, ki ne izhaja iz sfere predsednika ali člana uprave, je predsednik ali član uprave upravičen do odpravnine v višini 6 mesečnih plač.

Poslovanje z odvisnimi in pridruženimi družbami

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

**Tabela 125: Transakcije z odvisnimi družbami**

	v EUR	
	2025	2024
Obračunane škode	1.408.324	468.856
Obračunani pripisljivi stroški	14.562	19.030
Obračunani nepripisljivi stroški	16.884	21.473
Prihodki od najemnin	16.800	14.863

Tabela 126: Transakcije s pridruženo družbo

	v EUR	
	2025	2024
Obračunane škode	97.044	51.305
Obračunani pripisljivi stroški	1.664	2.312
Obračunani nepripisljivi stroški	327	430
Prihodki od najemnin	1.440	1.440

Znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na dan, 31. decembra 2025, znaša 819.913 evrov (na dan, 31. decembra 2024, 534.316 evrov). V letu 2025 je bilo s strani Vzajemne dano novo posojilo odvisni družbi Barsos d. o. o.

V letu 2025 je Vzajemna prejela izplačilo dividend s strani odvisne družbe Aristotel d. o. o. v znesku 60.893 evrov (v letu 2024 42.452 evrov).

Zunajbilančna evidenca Vzajemne na dan, 31. decembra 2025, vsebuje za 159.310 evrov (na dan, 31. decembra 2024, za 210.292 evrov) danih poroštev Vzajemne za finančne obveznosti odvisne družbe do bank.



26 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

JANUAR

Prospekt ob uvrstitvi delnic Vzajemne d. d. v trgovanje na organiziranem trgu

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

Nova odvisna družba Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o.

Vzajemna je skupaj z družbo Ajdonavti, upravljanje in naložbe d. o. o. 20. januarja 2026 registrirala novo odvisno družbo Ajdomed, zdravstvene storitve d. o. o. s sedežem na Gregorčičevi ulici 26 v Ajdovščini. Osnovni kapital Ajdomeda d. o. o. znaša 7.500 evrov. Vzajemna je vplačala 5.625 evrov osnovnega vložka in postala 75-odstotna lastnica novoustanovljene družbe. Preostalih 25 odstotkov podjetja je v lasti družbe Ajdonavti d. o. o. Glavna dejavnost Ajdomeda d. o. o. je Specializirana zdravstvena dejavnost (86.220).

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

FEBRUAR

Objava prospekta za uvrstitev delnic Vzajemne v trgovanje na organiziranem trgu

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

Do 23. februarja 2026 je 7.070 upravičencev prevzelo 12.185.665 delnic (podatek vključuje delnice, ki jih je prevzel ZZZS), v poslovalnicah Vzajemne pa je bilo podanih 3.729 izjav volje o prenosu pravice do delnic na družinskega člana.

Sprememba minimalne plače in sprememba kolektivne pogodbe Vzajemne

Uprava in sindikat Vzajemne sta v februarju 2026 dosegla dogovor in sklenila Aneks h Kolektivni pogodbi Vzajemne, ki določa novo izhodiščno minimalno plačo Vzajemne. Z vsemi zaposlenimi, ki so zaposleni po kolektivni pogodbi, je bil sklenjen tudi aneks k pogodbi o zaposlitvi.

MAREC

Uvrstitev delnic Vzajemne na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev

Delnice Vzajemne so bile 4. marca 2026 uvrščene v Standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.



Zakon o individualnih naložbenih računih

S 5. marcem 2026 se je začel uporabljati Zakon o individualnih naložbenih računih (Uradni list RS, št. 40/25; v nadaljevanju: ZINR). V 5. členu ZINR je splošno pravilo, da se vplačila na račun lahko opravijo izključno v denarju, a je v 42. členu urejena izjema za delnice Vzajemne. Ta določa, da »lahko imetnik INR vplačilo na INR opravi v obliki delnic, ki jih je pridobil kot upravičenec do deleža pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo po Zakonu o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z.« Ta izjema je namenjena spodbudi upravičencem po ZSPVZZ k prevzemu delnic Vzajemne, saj individualni naložbeni račun nudi ugodnejšo davčno obravnavo, ponudniki računov pa bodo te račune predvidoma nudili po nižjih cenah kot redne trgovalne račune.

Vojna/konflikt na Bližnjem vzhodu

Vzajemna ocenjuje, da konflikt na Bližnjem vzhodu rahlo negativno vpliva na globalne finančne trge, kar se kaže predvsem preko višjih cen energentov in večje volatilnosti na trgih. Pričakuje se večji vpliv na lokalne trge, kakor na globalne in da se bo volatilnost v prihodnjih mesecih umirila.

Zato v obravnavanem primeru Vzajemna ocenjuje, da so morebitni učinki na naložbeni portfelj minimalni in nematerialni, obenem pa je naložbeni portfelj ustrezno razpršen, kar dodatno blaži morebitne negativne vplive. Zato se ne pričakuje pomembnejših odklonov v donosnosti ali povečanja tveganj, ki bi zahtevali prilagoditve naložbene strategije.



III PRILOGE



27 IZKAZI V SKLADU S SKLEPOM AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR – nerevidirano

V skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (Ur. l. RS, št. 151/2022 s spremembami in dopolnitvami) Vzajemna izkazuje postavke v bilanci stanja, izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa za premoženjska zavarovanja skupaj. Ker se Vzajemna ne ukvarja z življenjskimi zavarovanji, izkazi premoženjskih zavarovanj skupaj predstavljajo tudi izkaze zavarovalnice kot celote.

Tabela 127: Izkaz finančnega položaja za premoženjska zavarovanja Vzajemne

		v EUR	
		SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA			
A.	Opredmetena osnovna sredstva	6.168.791	7.213.929
B.	Naložbene nepremičnine	1.598.093	770.519
C.	Pravica do uporabe sredstev	384.089	384.746
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.673.472	1.363.704
D.	Naložbe v odvisne družbe	5.617.782	5.185.817
E.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	120.469
F.	Finančne naložbe, merjene po:	79.937.003	100.250.522
1.	– poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	67.695.149	85.991.635
2.	– odplačni vrednosti	3.825.933	6.540.336
3.	– poštene vrednosti preko poslovnega izida	8.415.922	7.718.552
G.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	348.048	37.100
H.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	848.130	830.693
I.	Druge terjatve	187.468	154.857
J.	Denar in denarni ustrezniki	1.990.427	820.054
K.	Druga sredstva	218.312	685.714
SKUPAJ SREDSTVA		99.092.084	117.818.124
KAPITAL			
A.	Osnovni kapital	73.501.750	73.501.750
B.	Kapitalske rezerve	6.938.457	8.749.881
C.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-2.640.815	-5.912.066
Č.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.963.393	-1.811.424
SKUPAJ KAPITAL		75.836.000	74.528.141
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		75.836.000	74.528.141
Kapital neobladujočih deležev		0	0
OBVEZNOSTI			
A.	Odložene obveznosti za davek	24.936	32.292
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	13.491.962	15.800.665
C.	Rezervacije	1.005.383	24.855.998
Č.	Obveznosti iz najemov	395.677	414.048
D.	Druge finančne obveznosti	6.473.243	0
E.	Druge obveznosti	1.864.884	2.186.980
SKUPAJ OBVEZNOSTI		23.256.085	43.289.983
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		99.092.084	117.818.124



Tabela 128: Izkaz poslovnega izida za premoženjska zavarovanja Vzajemne

v EUR

	SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	
	leto 2025	leto 2024
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov		
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	33.848.083	30.262.585
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-29.696.698	-26.231.320
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-348.855	-412.961
Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.802.531	3.618.304
B. Rezultat iz naložbenja		
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovite obrestne mere	1.054.101	861.269
2. Prihodki iz dividend	135.435	54.103
3. Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih sredstev:	-1.963.391	-776.988
– ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	41.779	9.303
– merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-2.005.170	-786.291
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-2.457	837
5. Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	445.991	100.409
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	-330.321	239.630
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb		
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	323.077	1.285.746
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-11.712	36.484
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	311.365	1.322.230
Č. Drugi prihodki in odhodki	-5.746.967	-6.991.587
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	519.814	472.360
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-1.858	-3.605
3. Nepriisljivi stroški	-6.905.759	-7.584.344
4. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	224.962	-343.318
5. Čisti drugi prihodki in odhodki	415.874	467.320
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.963.393	-1.811.424
Davek od dohodka pravnih oseb	0	0
Sprememba odloženih davkov	0	0
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	-1.963.393	-1.811.424
F. Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	0
G. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.963.393	-1.811.424
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-1.963.393	-1.811.424
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	0	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	0	0



Tabela 129: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za premoženjska zavarovanja Vzajemne

v EUR

		SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	
		leto 2025	leto 2024
I.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	-1.963.393	-1.811.424
II.	DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	3.271.251	2.626.042
	A) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	3.036.087	2.747.440
1.	Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.036.087	2.747.440
	– Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	1.028.660	1.961.212
	– Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid	2.007.426	786.229
	B) Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	7.356	-11.685
	C) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	227.808	-109.714
1.	Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluzki	210.316	-52.929
2.	Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	19.143	-56.785
3.	Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-1.651	0
III.	VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	1.307.858	814.618
	DELEŽ LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE	1.307.858	814.618
	NEOBVLADUJOČI DELEŽ	0	0
III. A	VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	1.307.858	814.618
III. B	VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA	0	0