

**POROČILO
O SOLVENTNOSTI
IN FINANČNEM
POLOŽAJU**

2024



**VARUH
ZDRAVJA**
VZAJEMNA

**Predani zdravju.
Predani vam.**

Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d.

Vošnjakova ulica 2
1000 Ljubljana

www.vzajemna.si



KAZALO

UVODNA BESEDA	6
POVZETEK	7
A. POSLOVANJE IN REZULTATI	11
A.1 Poslovanje	11
A.1.1 Osnovni podatki o družbi	11
A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne	12
A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2024	13
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	14
A.3 Naložbeni rezultati	15
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	16
A.4.1 Dogovori o najemu	17
A.5 Druge informacije	17
B. SISTEM UPRAVLJANJA	19
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	19
B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije	20
B.1.2 Politika prejemkov	21
B.1.3 Pomembne transakcije	22
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti	22
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti	23
B.3.1 Sistem upravljanja tveganj	23
B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti	24
B.4 Sistem notranjega nadzora	25
B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)	25
B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja	26
B.5 Funkcija notranje revizije	26
B.6 Aktuarska funkcija	27
B.7 Zunanje izvajanje	27
B.8 Druge informacije	28
C. PROFIL TVEGANJA	29
C.1 Zavarovalno tveganje	29
C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja	31
C.2 Tržno tveganje	33
C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih	34
C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja	35
C.3 Kreditno tveganje	36
C.4 Likvidnostno tveganje	37
C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije	38
C.5 Operativno tveganje	38
C.6 Druga pomembna tveganja	40
C.6.1 Strateška tveganja	40
C.6.2 Predpostavka delujočega podjetja	40
C.7 Druge informacije	42
D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI	43
D.1 Sredstva	45
D.1.1 Neopredmetena sredstva	46



D.1.2	Odložene terjatve in obveznosti za davek	46
D.1.3	Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	47
D.1.4	Naložbe	48
D.1.5	Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	51
D.1.6	Denar in denarni ustrezniki	52
D.1.7	Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	52
D.2	Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije	52
D.2.1	Izračun najboljše ocene	53
D.2.2	Marža za tveganje	54
D.2.3	Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP	54
D.2.4	Opis stopnje negotovosti, povezane z zneskom zavarovalno-tehničnih rezervacij	56
D.2.5	Uporaba prilagoditev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz Direktive SII	57
D.2.6	Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb	57
D.3	Druge obveznosti	57
D.3.1	Pogojne obveznosti	57
D.3.2	Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	58
D.3.3	Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	61
D.3.4	Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	61
D.3.5	Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	62
D.4	Alternativne metode vrednotenja	62
D.4.1	Nepremičnine in druga oprema	62
D.4.2	Naložbe	62
D.4.3	Denar in denarni ustrezniki	63
D.5	Druge informacije	63
E.	UPRAVLJANJE KAPITALA	64
E.1	Lastna sredstva	64
E.1.1	Upravljanje lastnih sredstev	64
E.1.2	Struktura lastnih sredstev	64
E.1.3	Ostale informacije	66
E.2	Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	66
E.2.1	Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov	67
E.3	Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala	67
E.4	Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom	67
E.5	Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	67
E.6	Druge informacije	68
PRILOGA – KVANTITATIVNE POROČEVALNE PREDLOGE		69



KAZALO TABEL

Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2024 in 2023 skupaj	15
Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2024 in 2023 za obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja.....	15
Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2024 in 2023 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja	15
Tabela 4: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2024 in 2023	16
Tabela 5: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2024 in 2023.....	16
Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2024 in 2023	16
Tabela 7: Drugi prihodki in odhodki v letu 2024 in 2023	17
Tabela 8: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (brez upoštevanja pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno).....	32
Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2024.....	33
Tabela 10: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023	35
Tabela 11: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2024.....	36
Tabela 12: Srednjeročne projekcije primernih lastnih sredstev, SCR in količnika kapitalske ustreznosti za obdobje 2025 – 2028	41
Tabela 13: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024	44
Tabela 14: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	46
Tabela 15: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	47
Tabela 16: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	48
Tabela 17: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024	48
Tabela 18: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	52
Tabela 19: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	52
Tabela 20: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024	52
Tabela 21: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2024.....	53
Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – Skupaj	55
Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja.....	55
Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka.....	55
Tabela 25: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP - Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju.....	55
Tabela 26: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja.....	56
Tabela 27: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov	57
Tabela 28: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024	57
Tabela 29: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	58
Tabela 30: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	61
Tabela 31: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024	61
Tabela 32: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	61
Tabela 33: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024.....	62
Tabela 34: Kapital v računovodskih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023.....	64
Tabela 35: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023.....	65
Tabela 36: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2024.....	66
Tabela 37: SCR Vzajemne na 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023	66
Tabela 38: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023.....	67



SEZNAM KRATIC

AC ... model merjenja finančnih naložb po odplačni vrednosti

AIS ... alternativni investicijski sklad

AZN ... Agencija za zavarovalni nadzor

BDP ... bruto domači proizvod

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

COVID-19 ... Koronavirusna bolezen COVID-19

CRP ... Centralni register prebivalstva

DZZ ... dopolnilno zdravstveno zavarovanje

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

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

EIOPA ... Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine

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

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

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

EURIBOR ... obrestna mera, po kateri si evropske banke posojajo denar na medbančnem trgu

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

FVTPL ... model merjenja finančnih naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

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

IBNR ... škodne rezervacije za nastale in neprijavljene škode

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

MCR ... zahtevani minimalni kapital

MF ... Ministrstvo za finance

MRS ... mednarodni računovodski standardi

MSRP ... mednarodni standardi računovodskega poročanja

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

ORSA ... lastna ocena tveganj in solventnosti

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



RBNS ... škodne rezervacije za nastale prijavljene škode

RS ... Republika Slovenija

SCR ... zahtevani solventnostni kapital

SII ... Solventnost II

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

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

USP ... parameter, specifičen za zavarovalnico (angl. *Undertaking-specific parameter*)

UOMRS ... Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde

ZGD-1... Zakon o gospodarskih družbah

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

ZSReg ... Zakon o sodnem registru

ZZavar-1 ... Zakon o zavarovalništvu

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

ZZVZZ ... Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju

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

ZZZS ... Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije



UVODNA BESEDA

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

Ta dokument predstavlja Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za Vzajemno zdravstveno zavarovalnico d.d. (v nadaljevanju: Vzajemna), na dan 31. 12. 2024.

Uprava Vzajemne sprejme Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2024.

Ljubljana, 25. 7. 2025

Matija Šenk
predsednik uprave

mag. Alja Markovič Čas
članica uprave

mag. Petra Mezgec
članica uprave



POVZETEK

Struktura in vsebina Poročila o solventnosti in finančnem položaju sledita predpisani metodologiji v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/35 o dopolnitvi direktive SII (v nadaljevanju: Delegirana uredba o dopolnitvi direktive SII). Poročilo obsega poslovanje in rezultate zavarovalnice v letu 2024 (poglavje A), opis sistema upravljanja zavarovalnice (poglavje B) in njen profil tveganj (poglavje C), vrednotenje za namene solventnosti (poglavje D) ter upravljanje kapitala (poglavje E). V prilogi se nahajajo kvantitativne poročevalne predloge QRT.

Poslovanje in rezultati

Vzajemna je specializirana zdravstvena in nezgodna zavarovalnica. Regulator zavarovalnice je Agencija za zavarovalni nadzor (AZN), revizijo za poslovno leto 2024 pa je izvedla revizijska hiša PricewaterhouseCoopers, d. o. o.

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

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d. v. z. (v nadaljevanju tudi: ZSPVZZ). V letu 2024 so v skladu z ZSPVZZ potekali zlasti postopki v zvezi z določitvijo deležev upravičencev pri preoblikovanju. V letu 2025 sledi priprava otvoritvene bilance delniške družbe, sprejem statuta delniške družbe, vpis višine osnovnega kapitala v sodni register in izdaja delnic v Centralni klirinško depotni družbi. Registrsko sodišče je 8. 7. 2025 izdalo sklep, da se Vzajemna v skladu z ZSPVZZ z dnem 1. 1. 2024 po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo.

ZSPVZZ v 18. členu določa, da z začetkom njegove uporabe preneha mandat skupščini Vzajemne in članom nadzornega sveta Vzajemne. Pristojnosti obeh organov do oblikovanja skupščine delniške družbe in imenovanja novih članov nadzornega sveta izvaja strokovni svet AZN. Nov nadzorni svet sestavljajo: mag. Gorazd Čibej, predsednik, mag. Mojca Majič, namestnica predsednika, Peter Papež, Aleksandar Volaš in mag. Andrej Zupančič. Na prvi seji novega nadzornega sveta 8. 1. 2024 so bili imenovani novi člani revizijske komisije, ki jo sestavljajo: mag. Mojca Majič, predsednica, mag. Andrej Zupančič in Andreja Cedičnik.

S 14. 2. 2024 se je upravi Vzajemne pridružil novi član uprave Matija Šenk. 29. 2. 2024 je bil imenovan za predsednika uprave, s čimer je nasledil Aleša Mikelnja, ki mu je skupaj s članom uprave Nevenom Cvitanovićem mandat istega dne prenehal.

S 1. 3. 2024 je Matija Šenk nastopil mandat predsednika uprave Vzajemne. Upravi Vzajemne se je 25. 3. 2024, po pridobitvi dovoljenja AZN, pridružila mag. Alja Markovič Čas.

S 1. 4. 2024 je v veljavo stopila nova organizacija Vzajemne, zasnovana z namenom optimizacije obstoječih sektorjev in služb. Cilj reorganizacije je izboljšati odzivnost na potrebe strank in zagotoviti učinkovitejšo podporo poslovnim procesom, kljub zmanjšanemu obsegu poslovanja.

Vzajemna je dne 22. 4. 2024 Ministrstvu za zdravje predložila zahtevek po vladni Uredbi o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 14.144 tisoč evrov.

Dne 22. 8. 2024 je Vzajemna prejela znesek iz zahtevka po Uredbi o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije DZZ v višini 14.144 tisoč evrov.

V decembru 2024 je nadzorni svet Vzajemne na svoji seji sprejel strategijo zavarovalnice za obdobje 2025–2027.

V letu 2024 je bilo obračunanih 31.763 tisoč evrov obračunanih kosmatih (bruto) zavarovalnih premij, pri čemer so največji delež (49,5-odstotni) predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja.

Vseh kosmatih (bruto) odhodkov za škode po SII je bilo v letu 2024 v višini 21.798 tisoč evrov, kjer so največji delež (80,3-odstotni) kosmatih odhodkov prav tako predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja.

Obračunane kosmate premije so se v letu 2024 zmanjšale za 89,8 odstotka, kosmati odhodki za škode pa so se zmanjšali za 94,1 odstotka v primerjavi s preteklim obdobjem.

Obseg obračunanih kosmatih premij se je v primerjavi z letom 2023 zmanjšal predvsem zaradi izteka portfelja DZZ, kot posledica ukinitve s 1. 1. 2024. Pri večini ostalih zdravstvenih zavarovanj pa so se obračunane kosmate premije v letu 2024 v primerjavi s preteklimi obdobji povečale zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja.



Prihodki od naložb za leto 2024 so znašali 1.829 tisoč evrov, kjer so večino predstavljali prihodki od obresti v višini 861 tisoč evrov. Odhodki od naložb so se v primerjavi z letom 2023 znižali za 2.315 tisoč evrov in so znašali 1.936 tisoč evrov. Zavarovalnica je ustvarila 107 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov od naložb nad odhodki od naložb.

V letu 2024 so znašali dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 5.287 tisoč evrov, kar je 8.908 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 62,8 odstotka). Večina dobička, pripoznanega direktno v lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških in državnih obveznic. Izgube od naložb, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, so v letu 2024 znašale 2.596 tisoč evrov, kar je 1.732 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 40,0 odstotka).

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2024 je znašal -1.811 tisoč evrov (v letu 2023 -19.543 tisoč evrov). Vzajemna je tako v letu 2024 ustvarila negativni poslovni rezultat, a ostaja kapitalsko stabilna zavarovalnica.

Sistem upravljanja

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ. Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo. Prav tako zakon v 18. členu določa, da z začetkom njegove uporabe preneha mandat skupščini Vzajemne in članom nadzornega sveta Vzajemne. Pristojnosti obeh organov do oblikovanja skupščine delniške družbe in imenovanja novih članov nadzornega sveta izvaja strokovni svet AZN.

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

Sistem upravljanja tveganj temelji na modelu treh linij:

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

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA) je redni krožni proces, ki zajema aktivnosti povezane z upravljanjem tveganja in kapitala. Izvede se vsaj enkrat letno ali ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj ali

apetita po tveganju, pri tem je čas izvedbe povezan s procesom strateškega načrtovanja.

Vzajemna je v mesecu decembru 2024 izvedla redno Lastno oceno tveganj in solventnosti. Rezultati poročila ORSA za leto 2024 kažejo, da ima Vzajemna ob uporabljenih predpostavkah 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 Registru tveganj, pa tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru procesa ORSA.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovala z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2028. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno, 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.

Profil tveganja

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se glede na leto 2023 ni bistveno spremenilo, zato se prav tako ni bistveno spremenil profil tveganj pri zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganjih. Profil strateških tveganj se je uskladil z novo strategijo Vzajemne, pri čemer je bil prepoznan nov sklop tveganj v zvezi s preoblikovanjem.

Glede na naravo poslovanja ocenjuje Vzajemna kot največji zavarovalni tveganji zlasti cenovno tveganje in tveganje stroškov obdelave pogodb, predvsem zaradi bistvenega zmanjšanja števila polic zaradi ukinitve DZZ, saj so stroški na polico presegli predvidene ob zasnovi produktov. Kot pomembna tveganja se ocenjuje še tveganje škod, tveganje invalidnosti in obolevnosti, tveganje predčasne prekinitve in tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Vzajemna upravlja zavarovalna tveganja z različnimi metodami oziroma tehnikami in postopki, s katerimi že ob razvoju novega zavarovalnega produkta ali storitve identificira možna tveganja in vgradi v produkt ustrezna orodja za upravljanje tveganj, vključno z določitvijo ustreznih premij za pokrivanje prevzetih obveznosti.

V okviru tržnega tveganja je Vzajemna najbolj izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev. Vzajemna to tveganje obvladuje tako, da vsakodnevno podrobneje spremlja dogajanje na kapitalskih trgih, in lahko ob večjih odstopanjih pravočasno ukrepa.



V skupino likvidnostnih tveganj sta uvrščeni dve tveganji, zmanjšanje likvidnosti virov in likvidnostno tveganje zaradi primanjkljaja sredstev. Vzajemna obvladuje tveganje z dnevnim razporejanjem sredstev, natančnim načrtovanjem denarnih tokov na različnih časovnih horizontih, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb za pokritje prihodnjih predvidljivih in nepredvidljivih obveznosti. Poleg tega ima vzpostavljeno politiko upravljanja likvidnosti. Zavarovalnica ima večino svojih finančnih sredstev investiranih v visoko likvidne državne in podjetniške obveznice, katere lahko odproda v vsakem trenutku z zanemarljivimi transakcijskimi stroški, saj njihova nominalna izdaja večinoma presega 500 milijonov evrov in za njih obstaja delujoč in aktiven trg z relativno visokim povpraševanjem.

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

Vzajemna je za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih in tržnih tveganjih določila stresne teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj na dan 31. 12. 2024 kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 24.476 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja, kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj pa na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 17.061 tisoč evrov.

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

Vzajemna je 51-odstotna lastnica družbe Aristotel d. o. o., 60-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravlja d. o. o., 100-odstotna lastnica družbe Barsos-MC d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe, d. o. o. Ključna tveganja, prepoznana v veljavnem profilu tveganj Vzajemne, so hkrati tudi ključna tveganja v profilu tveganj, kjer so upoštevana povezana podjetja. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj se tako ne razlikuje od profila tveganj Vzajemne, profilu operativnih tveganj pa se pridružujejo tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so le-ta na nivoju Vzajemne prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja.

Vzajemna je preučila tveganja povezana s trajnostnostjo. Kot ključna tveganja je prepoznala tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj, predvsem na področju SLT zdravstvenih zavarovanj, na katera vplivajo kronična fizična tveganja, ki izhajajo iz dolgoročnih podnebnih sprememb. Vodi jo 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.

Med operativnimi tveganji so bila med pomembnejšimi operativnimi tveganji prepoznana tveganje zunanje mreže, tveganje odvisnosti od zunanjega izvajalca in kibernetsko tveganje.

Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na novo strategijo Vzajemne in aktualno okolje. Kot ključna strateška tveganja so bila prepoznana naslednja tveganja: tveganje nižjih prihodkov glede na plan, tveganje neprilagajanja stroškov na nov obseg poslovanja in tveganje odhoda in pridobivanja kadrov ter padca zavzetosti in inovativnosti. Prepoznan je bil nov sklop strateških tveganj, in sicer tveganja preoblikovanja v delniško družbo.

Vrednotenje za namene solventnosti

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

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

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

Zaradi prerazporeditev in prevrednotenja postavk na 31. 12. 2024 je vrednost sredstev po SII 2.098 tisoč evrov nižja od vrednosti v računovodskih izkazih, vrednost obveznosti pa 95 tisoč evrov nižja od vrednosti po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. Presežek sredstev nad obveznostmi za namene SII je zato 2.003 tisoč evrov nižji od vrednosti v računovodskih izkazih.



Upravljanje kapitala

Vzajemna preverja kapitalsko ustreznost kvartalno ob sestavi in poročanju medletnih računovodskih izkazov. Na dan 31. 12. 2024 je imela 72.525 tisoč evrov primernih lastnih sredstev stopnje 1 (8.334 tisoč evrov več kot na dan 31. 12. 2023), ter 21.510 tisoč evrov zahtevanega solventnostnega kapitala, kar je 8.480 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2023.

Količnik kapitalske ustreznosti, ki je količnik med primernimi lastnimi sredstvi in SCR, je znašal 337,2 odstotka, kar pomeni, da je Vzajemna skladna z zahtevami glede kapitalske ustreznosti po SII. V primerjavi s koncem leta 2023 je Vzajemna okrepila količnik kapitalske ustreznosti, saj se je le-ta povišal za 132,1 odstotne točke.

Denarni zneski se v poročilu izkazujejo zaokroženi na tisoč evrov.



A. POSLOVANJE IN REZULTATI

A.1 Poslovanje

A.1.1 Osnovni podatki o družbi

Vzajemna je največja specializirana zavarovalnica za prostovoljna zdravstvena zavarovanja v Sloveniji. V okviru registrirane dejavnosti Vzajemna opravlja zavarovalne posle in sklepa zdravstvena zavarovanja in druga zavarovanja.

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (v nadaljevanju tudi: ZSPVZZ). V skladu z ZSPVZZ velja, da se s 1. 1. 2024 Vzajemna po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo. V letih 2024 in 2025 so v družbi potekale aktivnosti za izvedbo opredeljenega preoblikovanja iz d. v. z. v d. d. (glej poglavje A.1 na strani 19).

Firma	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.
Skrajšana firma	Vzajemna d. d.
Sedež	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
Osnovni kapital	73.502 tisoč EUR
Pravno formalna oblika	delniška družba (d. d.)
Dejavnosti	dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Začetek poslovanja	1.1.2024
Spletna stran	www.vzajemna.si
Predsednik uprave (od 1.3.2024 dalje; član uprave od 14.2.2024 do 29.2.2024)	Matija Šenk
Članica uprave (od 25.3.2024 dalje)	mag. Alja Markovič Čas
Članica uprave	mag. Petra Mezgec
Predsednik uprave (do 29.2.2024)	Aleš Mikeln, MBA
Član uprave (do 29.2.2024)	mag. Neven Cvitanović
Predsednik nadzornega sveta	mag. Gorazd Čibej



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

Agencija za zavarovalni nadzor
Trg republike 3
1000 Ljubljana

Revizijo računovodskih izkazov ter pregled poročila o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2024 izvaja revizijska hiša PricewaterhouseCoopers, d. o. o.:

PricewaterhouseCoopers, d. o. o.
Cesta v Kleče 15
1000 Ljubljana

se po ZZavar-1 uvrščajo v zavarovalno skupino premoženjskih zavarovanj. Zavarovanja, ki jih trži Vzajemna, pa po SII pokrivajo obveznosti iz dveh vrst poslovanja (glede na Prilogo I k Delegirani uredbi o dopolnitvi direktive SII) in sicer glede na to, ali se posli izvajajo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja ali ne.

Vrste poslovanja Vzajemne po SII so:

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

A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne

Vzajemna, ki je vodilna na področju zdravstvenih zavarovanj, trži zdravstvena in nezgodna zavarovanja, ki

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

Vrste poslovanja Vzajemne			
Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj			Obveznosti iz življenjskih zavarovanj
Zavarovanje za stroške zdravljenja A (1)	Zavarovanje izpada dohodka A (2)	Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju A (7)	Zdravstveno zavarovanje D (29)
- Dopolnilno zdravstveno zavarovanje - Zavarovanje za tujino - Zavarovanje za tujce v Sloveniji - Zavarovanje Dental - Zavarovanje Pomoč na domu - Zavarovanje Vzajemna nadstandard - Vzajemna Diagnoza - Zavarovanje Drugo mnenje - Kolektivna zdravstvena polica - Zavarovanje Specialisti Senior - Zdravstvena polica - Zavarovanje E-zdravnik - Zavarovanje Zdravila	- Nezgodno zavarovanje - Nezgodno zavarovanje otrok in mladine - Vzajemna Nadomestila - Kolektivno zavarovanje za težje bolezni - Zavarovanje COVID	Splošno zavarovanje odgovornosti A (8)	- Zavarovanje za težje bolezni - Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja - Zavarovanje za primer raka - Nezgodno zavarovanje starejših - Zdravstvena polica 15
		Zavarovanje stroškov postopka A (10)	
		- Zavarovanje za male živali	

Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja na 31. 12. 2024

A.1.2.1 Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj

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

- zavarovanja, ki krijejo stroške zdravljenja v tujini (**Zavarovanje za tujino**);
- zavarovanja za tiste osebe (predvsem tujce), ki si po Zakonu o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (v nadaljevanju: ZZVZZ) ne morejo urediti statusa zavarovane osebe v obveznem zdravstvenem zavarovanju (**Zavarovanje za tujce v Sloveniji**);
- specializirano zobozdravstveno zavarovanje (**Zavarovanje Dental**);



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

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

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

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

A.1.2.2 Obveznosti iz življenjskih zavarovanj

Zavarovanja, ki se uvrščajo v SLT zavarovanja, so:

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

A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2024

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ. Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo po samem zakonu. Prav tako zakon v 18. členu določa, da z začetkom njegove uporabe preneha mandat skupščini Vzajemne in članom nadzornega sveta Vzajemne. Pristojnosti obeh organov do oblikovanja skupščine delniške družbe in imenovanja novih članov nadzornega sveta izvaja strokovni svet AZN. Nov nadzorni svet sestavljajo: mag. Gorazd Čibej, predsednik, mag. Mojca Majič, namestnica predsednika, Peter Papež, Aleksandar Volaš in mag. Andrej Zupančič. Na prvi seji novega nadzornega sveta 8. 1. 2024 so bili imenovani novi člani revizijske komisije, ki jo sestavljajo: mag. Mojca Majič, predsednica, mag. Andrej Zupančič in Andreja Cedilnik.

S 14. 2. 2024 se je upravi Vzajemne pridružil novi član uprave Matija Šenk. 29. 2. 2024 je bil imenovan za predsednika uprave, s čimer je nasledil Aleša Mikelna, ki mu je skupaj s članom uprave Nevenom Cvitanovićem mandat istega dne prenehal.

S 1. 3. 2024 je Matija Šenk nastopil mandat predsednika uprave Vzajemne. Upravi Vzajemne se je 25. 3. 2024, po pridobitvi dovoljenja AZN, pridružila mag. Alja Markovič Čas.

S 1. 4. 2024 je v veljavo stopila nova organizacija Vzajemne, zasnovana z namenom optimizacije obstoječih sektorjev in služb. Cilj reorganizacije je izboljšati odzivnost na potrebe strank in zagotoviti učinkovitejšo podporo poslovnim procesom, kljub zmanjšanemu obsegu poslovanja.

Vzajemna je dne 22. 4. 2024 Ministrstvu za zdravje predložila zahtevek po vladni Uredbi o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 14.144 tisoč evrov.

Zaradi preoblikovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (v nadaljevanju tudi: DZZ) in vpliva določil ZSPVZZ je Vzajemna pripravila nove srednjeročne projekcije poslovanja za obdobje od 2024 do 2028. Uprava je načrt prestrukturiranja sprejela 11. 6. 2024, nadzorni svet pa ga potrdil 17. 6. 2024.



18. 6. 2024 je Ministrstvo za zdravje potrdilo znesek iz zahtevka Vzajemne, Vzajemna pa je 20. 6. 2024 sprejela navedeno višino ter se odpovedala uveljavljanju pravnih sredstev zoper Republiko Slovenijo zaradi povračil morebitne druge škode, nastale iz naslova določitve najvišje cene premije DZZ. Za sprejem nadomestila se je Vzajemna odločila na osnovi strokovne analize ter načela vestnega in poštenega gospodarstvenika.

Dne 22. 8. 2024 je Vzajemna prejela znesek iz zahtevka po Uredbi o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije DZZ v višini 14.144 tisoč evrov.

V decembru 2024 je nadzorni svet Vzajemne na svoji seji sprejel strategijo zavarovalnice za obdobje 2025–2027. Poleg razvoja novih zavarovalnih produktov Vzajemna

išče priložnosti za sodelovanje s strateškimi partnerji na komplementarnih področjih. Eden od Vzajemninih strateških ciljev za prihodnje obdobje je bančno zavarovalništvo in širitev na nove trge, pri čemer se bodo v prvi fazi osredotočili na Hrvaško. Pri tem bo ključnega pomena povezovanje z izvajalci, ki zagotavljajo visoko kakovost storitev, kakršno Vzajemna vzdržuje v Mreži izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravja.

Drugi pomembnejši dogodki so dodatno predstavljeni v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 5 Pomembnejši dogodki in dosežki v letu 2024*.

Informacije o pomembnejših dogodkih po letu 2024 so razkrite v poglavju A.5 Druge informacije.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Obračunane kosmate (bruto) zavarovalne premije po SII so v letu 2024 znašale 31.763 tisoč evrov, kar je 279.455 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (Tabela 1).

Vrsta poslovanja Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 49,5-odstotni delež vseh obračunanih kosmatih (bruto) premij. V primerjavi z letom 2023 se je delež zmanjšal (za 45,4 odstotne točke).

Obračunana kosmata (bruto) premija je pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja znašala 15.721 tisoč evrov, kar je 279.457 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 94,7 odstotka) (Tabela 2). Pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka je obračunana kosmata (bruto) premija znašala 9.011 tisoč evrov, kar je 61 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 0,7 odstotka), pri vrsti Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju pa 75 tisoč evrov, kar je 36 tisoč evrov več kot v letu 2023 (povečanje za 93,2 odstotka). Pri SLT zdravstvenih zavarovanjih je znašala obračunana kosmata premija 6.956 tisoč evrov, kar je 27 tisoč evrov več kot v letu 2023 (povečanje za 0,4 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Obračunane kosmate premije so se v primerjavi z letom 2023 zmanjšale za 89,8 odstotka, predvsem zaradi izteka portfelja DZZ, kot posledica ukinitve s 1. 1. 2024. Pri večini ostalih zdravstvenih zavarovanj pa so se obračunane kosmate premije v letu 2024 v primerjavi s preteklimi obdobji povečale zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja.

Kosmati (bruto) odhodki za škode Vzajemne po SII so v letu 2024 znašali 21.798 tisoč evrov, kar je 345.317 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (Tabela 1).

Vrsta Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 80,3-odstotni delež vseh kosmatih odhodkov za škode. V primerjavi z letom 2023 se je delež zmanjšal (za 18,5 odstotne točke).

Pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2024 znašali 17.499 tisoč evrov, kar je 345.274 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 95,2 odstotka), pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2024 znašali 2.724 tisoč evrov, kar je 204 tisoč evrov več kot v letu 2023 (povečanje za 8,1 odstotka), pri vrsti Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju 28 tisoč evrov, kar je 15 tisoč evrov več kot v letu 2023 (povečanje za 114,3 odstotka). Pri SLT zdravstvenih zavarovanjih so kosmati odhodki za škode znašali 1.547 tisoč evrov, kar je 262 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 14,5 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Kosmati (bruto) odhodki za škode so se v primerjavi z letom 2023 zmanjšali za 94,1 odstotka, predvsem zaradi izteka portfelja DZZ, kot posledica ukinitve s 1. 1. 2024.

Odhodki Vzajemne, ki zajemajo stroške upravljanja, stroške upravljanja naložb, stroške obravnavanja odškodninskih zahtevkov, stroške pridobitev in splošne stroške ter druge zavarovalne odhodke, so v letu 2024 znašali 18.354 tisoč evrov, kar je 11.663 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (Tabela 1). Odhodki skupaj so se v primerjavi z letom 2023 zmanjšali za 38,9 odstotka. V primerjavi z letom 2023 se je delež stroškov v obračunanih kosmatih premijah povečal za 48,1 odstotne točke (Tabela 1), zaradi večjega padca premij kot stroškov.

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2024 je znašal -1.811 tisoč evrov (v letu 2023 -19.543 tisoč evrov). Podrobnejše



informacije o finančnem rezultatu se nahajajo V *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 11 Finančni rezultat*.

Vzajemna je v letu 2024 ustvarila negativni poslovni rezultat, a ostaja kapitalsko stabilna zavarovalnica (glej poglavje E.2 na strani 66).

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

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

Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2024 in 2023 skupaj

	31.12.2024	31.12.2023	Razlika
Obračunana kosmata premija	31.763	311.218	-279.455
Kosmati odhodki za škode	21.798	367.115	-345.317
Odhodki skupaj	18.354	30.017	-11.663

Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2024 in 2023 za obveznosti iz neživiljskega zavarovanja

	Zavarovanje za stroške zdravljenja			Zavarovanje izpada dohodka			Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju			Skupaj		
	31.12.2024	31.12.2023	Razlika	31.12.2024	31.12.2023	Razlika	31.12.2024	31.12.2023	Razlika	31.12.2024	31.12.2023	Razlika
Obračunana kosmata premija	15.721	295.178	-279.457	9.011	9.073	-61	75	39	36	24.807	304.289	-279.482
Kosmati odhodki za škode	17.499	362.773	-345.274	2.724	2.519	204	28	13	15	20.251	365.306	-345.054
Odhodki skupaj										16.193	29.507	-13.315

Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2024 in 2023 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja

	SLT zdravstveno zavarovanje			Skupaj		
	31.12.2024	31.12.2023	Razlika	31.12.2024	31.12.2023	Razlika
Obračunana kosmata premija	6.956	6.929	27	6.956	6.929	27
Kosmati odhodki za škode	1.547	1.809	-262	1.547	1.809	-262
Odhodki skupaj				2.161	510	1.651

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

A.3 Naložbeni rezultati

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

V letu 2024 so znašali prihodki od naložb 1.829 tisoč evrov, kar je 87 tisoč evrov manj kot v preteklem letu (zmanjšanje za 4,6 odstotka). Večino prihodkov od naložb so v letu 2024 predstavljali prihodki od obresti v višini 861 tisoč evrov, kar je 225 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 20,7 odstotka).

Dobički od finančnih sredstev so znašali 828 tisoč evrov, kar je 120 tisoč evrov več kot v letu 2023 (povečanje za 16,9 odstotka) (Tabela 4).

V letu 2024 so znašali odhodki od naložb 1.936 tisoč evrov, kar je 2.315 tisoč evrov manj kot v letu 2023. Izgube od finančnih sredstev v letu 2024 v višini 1.931 tisoč evrov (Tabela 5) so bile 2.316 tisoč evrov nižje kot v letu 2023.

Vzajemna je v letu 2024 ustvarila 107 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov od naložb nad odhodki od naložb. V letu 2023 je Vzajemna ustvarila 2.336 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov nad odhodki iz naložb.



Tabela 4: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2024 in 2023

v tisoč EUR

	Prihodki od dividend			Prihodki od obresti			Dobički od finančnih sredstev			Drugi prihodki			Skupaj prihodki od naložb		
	2024	2023	Razlika	2024	2023	Razlika	2024	2023	Razlika	2024	2023	Razlika	2024	2023	Razlika
Državne obveznice	0	0	0	385	495	-111	0	4	-3	0	0	0	385	499	-114
Podjetniške obveznice	0	0	0	454	576	-123	308	69	239	0	0	0	762	645	117
Lastniški vrednostni papirji	54	34	20	0	0	0	423	175	248	0	0	0	478	210	268
Kolektivni naložbeni podjemi	0	0	0	0	0	0	96	449	-353	0	7	-7	96	455	-360
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	23	15	8	0	11	-11	0	0	0	23	26	-3
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	85	80	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85	80	4
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	139	115	24	861	1.086	-225	828	709	120	0	7	-7	1.829	1.916	-87

Tabela 5: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2024 in 2023

v tisoč EUR

	Izgube od finančnih sredstev			Drugi odhodki			Skupaj odhodki od naložb		
	2024	2023	Razlika	2024	2023	Razlika	2024	2023	Razlika
Državne obveznice	-440	-1.268	828	-1	-1	0	-441	-1.269	828
Podjetniške obveznice	-654	-2.302	1.648	0	0	0	-655	-2.302	1.648
Lastniški vrednostni papirji	-362	-91	-271	0	0	0	-362	-91	-271
Kolektivni naložbeni podjemi	-46	-31	-14	0	0	0	-46	-31	-14
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	-428	-554	126	0	0	0	-428	-554	126
Drugo	0	0	0	-4	-3	-1	-4	-3	-1
Skupaj	-1.931	-4.247	2.316	-5	-4	-1	-1.936	-4.251	2.315

Dobički in izgube, ki so pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, so izkazani kot prevrednotovalni popravek (Tabela 6), pri čemer so upoštevani tudi prevrednotovalni popravki odtujenih finančnih naložb. V letu 2024 so znašali dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 5.287 tisoč evrov, kar je 8.908 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 62,8 odstotka). Dobiček,

pripoznan direktno v lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških in državnih obveznic. Izgube od naložb, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, so v letu 2024 znašale 2.596 tisoč evrov, kar je 1.732 tisoč evrov manj kot v letu 2023 (zmanjšanje za 40,0 odstotka).

Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2024 in 2023

v tisoč EUR

	Dobički			Izgube		
	2024	2023	Razlika	2024	2023	Razlika
Državne obveznice	2.838	6.177	-3.339	1.525	2.208	-683
Podjetniške obveznice, KZ	2.448	7.981	-5.533	1.014	2.120	-1.106
Lastniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0
Kolektivni naložbeni podjemi	0	0	0	0	0	0
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0
Odvisni družbi (Aristotel in Barsos)*	0	36	-36	57	0	57
Drugo	0	0	0	0	0	0
Skupaj	5.287	14.195	-8.908	2.596	4.328	-1.732

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

Med druge dejavnosti so uvrščeni drugi prihodki in odhodki. V letu 2024 je rezultat za 4.950 tisoč evrov nižji kot v letu 2023 (Tabela 7), predvsem zaradi nepripisljivih

stroškov, ki so v letu 2024 bistveno nižji kot posledica reorganizacije Vzajemne. Stroški, ki pripadajo



ustavljenemu poslovanju, so v letu 2023 prikazani znotraj čistega poslovnega izida iz ustavljenega poslovanja.

V letu 2023 je bila v konsolidiranih izkazih med oslavitvami ne finančnih sredstev upoštevana slabitev nepremičnin

odvisne družbe Aristotel v skupnem znesku 1.392 tisoč evrov, medtem ko v letu 2024 ni bilo izvedenih slabitev nepremičnin.

Tabela 7: Drugi prihodki in odhodki v letu 2024 in 2023

	v tisoč EUR		
	2024	2023	Razlika
Drugi prihodki in odhodki	-6.992	-2.042	-4.950

A.4.1 Dogovori o najemu

Vzajemna je imela v letu 2024 sklenjene dogovore o poslovnem najemu poslovnih prostorov, parkirnih mest, oglasnih prostorov (npr. panojev, tabel) ter multifunkcijskih naprav.

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

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

Najemnine so v pretežni meri nespremenljive. Nekatere najemnine imajo spremenljivo ceno, ki je odvisna od indeksa cen življenjskih stroškov, inflacije v EU, sprememb cen na tržišču oz. sprememb menjalnega tečaja valute.

Za najeta sredstva, pri katerih se z najemom prenaša pravica do obvladovanja uporabe tega sredstva za

določeno obdobje v zameno za nadomestilo, je Vzajemna pripoznala sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema.

Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, so v bilanci stanja po SII izkazana v postavki, v kateri bi bila ustrezna sredstva, ki so predmet najema, prikazana, če bi bila v lasti Vzajemne. Pripisljivi del stroškov amortizacije je vključen med odhodke iz zavarovalnih storitev. Nepripisljivi stroški amortizacije so izkazani v okviru nepripisljivih stroškov, stroški obresti pa med čistimi drugimi odhodki.

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

V letu 2024 je Vzajemna iz najemnih razmerij realizirala 281 tisoč evrov odhodkov (v letu 2023 550 tisoč evrov). Iz naslova najemnin in drugih prihodkov nepremičnin je Vzajemna v letu 2024 realizirala za 111 tisoč evrov prihodkov (v letu 2023 136 tisoč evrov).

A.5 Druge informacije

Poleg že navedenih obstajajo tudi druge pomembne informacije v zvezi s poslovanjem in rezultatom zavarovalnice, ki bi v bodoče lahko pomembno neugodno vplivale na solventnostni in finančni položaj zavarovalnice. Gre za informacije o pomembnih dogodkih po koncu leta 2024.

Vzajemna zdravstvena zavarovalnica je v januarju 2025 predstavila ključne informacije o poteku postopka preoblikovanja, ki poteka v skladu z ZSPVZZ. Določitev deležev ustanovitelja Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju tudi: ZZZS) in posameznih upravičencev je izvedel pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. To je družba KF Finance d. o. o., ki jo je izbralo Ministrstvo za finance. Izračun je pregledal in potrdil s

strani Ministrstva za finance izbran pooblaščen revizor, družba PricewaterhouseCoopers d. o. o. (PwC). Prva obvestila 831.573 upravičencem so bila poslana 15. 1. 2025, pošiljanje je potekalo do 11. 2. 2025. Do deleža pri preoblikovanju so po zakonu poleg ZZZS upravičeni vsi, ki so bili na dan 31. 12. 2023 člani Vzajemne. To so vsi zavarovanci, ki so imeli pri Vzajemni na ta dan veljavno vsaj eno zavarovalno pogodbo s trajanjem enega leta ali več. Ustanovitelj in vsi upravičenci do deleža v višini do 120 evrov so se lahko odločili za izplačilo deleža v denarju ali so prek predpisanega obrazca zahtevali ustrezno število delnic (1 evro = 1 delnica). Upravičenci z deležem, večjim od 120 evrov, bodo prejeli delnice.



Dne 28. 1. 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, znaša 11.193 tisoč evrov (11,67 % vrednosti kapitala Vzajemne na dan 31. 12. 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 tisoč delnic.

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

Družba KF Finance d.o.o., pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, je 14. 4. 2025 pripravila poročilo z naslovom *Opredelitev deležev v osnovnem kapitalu Vzajemne v skladu z 9. členom ZSPVZZ*. Na njegovi podlagi je 25. 4. 2025 pooblaščen revizor, družba PricewaterhouseCoopers d.o.o., izdal poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih in potrdil izračune pooblaščenega ocenjevalca, s čimer je bil zaključen ključni korak v določanju kapitalske strukture preoblikovane družbe.

Nadzorni svet je na seji dne 28. 5. 2025 potrdil revidirano otvoritveno bilanco Vzajemne kot delniške družbe.

Strokovni svet AZN je 24. 6. 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil o višini osnovnega kapitala in o številu

delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. S sprejemom tega sklepa se šteje, da je bil sprejet nov statut Vzajemne kot delniške družbe. Isti dan je Vzajemna podala predlog za vpis v sodni register.

Registrsko sodišče je 8. 7. 2025 izdalo sklep, da se Vzajemna v skladu z ZSPVZZ z dnem 1. 1. 2024 po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo.

Vzajemna je konec leta 2024 izvedla redno Lastno oceno tveganj in solventnosti, ter pripravila srednjeročne projekcije poslovanja za obdobje od 2025 do 2028. Zaradi pomembnih sprememb, ki so se zgodile v letu 2025 (odločitve upravičencev), je Vzajemna v maju 2025 ponovno preverila predpostavke plana in pripravila srednjeročni načrt, ter ponovno preverila in pripravila tudi srednjeročno kapitalsko pokritost. Izhodišča, upoštevana v srednjeročnih projekcijah so opisana v poglavju C.6.2 ter v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 21.1.3 Predpostavka delujočega podjetja*.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovala z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2028. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno, 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.



B. SISTEM UPRAVLJANJA

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ. Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo. Prav tako zakon v 18. členu določa, da z začetkom njegove uporabe preneha mandat skupščini Vzajemne in članom nadzornega sveta Vzajemne. Pristojnosti obeh organov do oblikovanja skupščine delniške družbe in imenovanja novih članov nadzornega sveta izvaja strokovni svet AZN.

V letu 2024 so v skladu z ZSPVZZ potekali zlasti postopki v zvezi z določitvijo deležev upravičencev pri preoblikovanju. V letu 2025 sledi priprava otvoritvene bilance delniške družbe, sprejem statuta delniške družbe, vpis višine osnovnega kapitala v sodni register in izdaja delnic v Centralni klirinško depotni družbi.

V skladu z 10. členom ZSPVZZ je Vzajemna AZN predložila:

- predlog statuta delniške družbe;
- poslovni načrt delniške družbe z vsebino, kot jo določa 116. člen ZZavar-1;
- podatke o neuveljavljenih pravicah upravičencev iz drugega odstavka 8. člena tega zakona, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne;
- zaključno bilanco Vzajemne d. v. z. in otvoritveno bilanco delniške družbe, ki ju je pregledal pooblaščen revizor Vzajemne.

Strokovni svet AZN je 24. 6. 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločila o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. S sprejemom tega sklepa se šteje, da je bil sprejet nov statut Vzajemne kot delniške družbe.

Po sprejemu skupščinskega sklepa iz prejšnjega odstavka je Vzajemna isti dan podala predlog za vpis višine osnovnega kapitala Vzajemne v sodni register. Registrsko sodišče je dne 8. 7. 2025 izdalo sklep, da se Vzajemna v skladu z ZSPVZZ z dnem 1. 1. 2024 po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo. Dodatne informacije o preoblikovanju Vzajemne so razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 8.1 Statusno preoblikovanje*.

V nadaljevanju je opisan sistem upravljanja Vzajemne za leto 2024.

Sistem in politika upravljanja Vzajemne, ki sta ju sprejela uprava in nadzorni svet, 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 javnih spletnih straneh zavarovalnice (<https://www.vzajemna.si/sl/o-vzajemni/statut/>), pri čemer javno objavljena Politika upravljanja Vzajemne še ne odraža novega sistema upravljanja Vzajemne kot delniške družbe.

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

ORGANI UPRAVLJANJA



Organi upravljanja Vzajemne

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

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



B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije

B.1.1.1 Skupščina

ZSPVZZ določa, da z dnem začetka uporabe ZSPVZZ preneha mandat skupščine Vzajemne. Pristojnosti skupščine Vzajemne izvršuje AZN, pristojnosti agencije pa izvršuje strokovni svet AZN.

Skupščino lahko skliče uprava ali nadzorni svet, v skladu z ZSPVZZ, smiselno uporabo Statuta Vzajemne in uporabo določb zakona, ki ureja gospodarske družbe.

B.1.1.2 Nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

V skladu s ZSPVZZ pristojnosti nadzornega sveta izvršuje AZN, pristojnosti agencije pa izvršuje strokovni svet AZN.

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

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

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

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

Nadzorni svet, v skladu s Statutom, ZGD 1 in Kodeksom upravljanja za nejavne družbe, imenuje eno ali več komisij, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge. Komisije

ne morejo odločati o vprašanih, ki so v pristojnosti nadzornega sveta, temveč prispevajo k učinkovitosti in strokovnosti delovanja nadzornega sveta.

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

B.1.1.3 Uprava

V skladu s Statutom Vzajemne je imela uprava Vzajemne v letu 2024 predsednika uprave in dve članici uprave. Upravo imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave traja do pet let in so lahko ponovno imenovani brez omejitev, pri čemer pa se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot leto dni pred iztekom mandata. Predsednik in člani uprave so v Vzajemni v delovnem razmerju za polni delovni čas. Nadzorni svet lahko odpokliče posameznega člana uprave, v skladu z razlogi, ki jih določa ZGD 1. Področja, ki so v pristojnosti posameznega člana uprave, se določijo v Poslovníku o delu uprave, ki ga sprejme uprava v soglasju z nadzornim svetom.

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

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

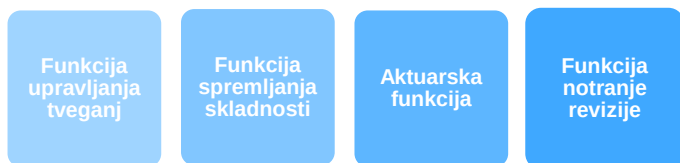
B.1.1.4 Ključne funkcije upravljanja

Vse štiri ključne funkcije upravljanja, tj. funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, funkcija notranje revizije in aktuarska funkcija, so integrirane v organizacijsko strukturo in procese odločanja zavarovalnice ter imajo zagotovljeno ustrezno neodvisnost. Nosilci vseh štirih ključnih funkcij so bili prvič imenovani konec leta 2015. Delovanje, vloge in



odgovornosti ključnih funkcij upravljanja so opredeljeni v ustreznih politikah, poleg tega so vzpostavljeni postopki rednega internega poročanja vseh ključnih funkcij.

KLJUČNE FUNKCIJE UPRAVLJANJA



Štiri ključne funkcije upravljanja Vzajemne

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

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

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

Funkcija notranje revizije izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem zavarovalnice na osnovi ocene tveganj. Njena naloga je preverjanje in ocenjevanje procesov v povezavi z upravljanjem zavarovalnice, upravljanjem tveganj in kontrolnih postopkov. Organizacijsko je funkcija

umeščena v samostojno organizacijsko enoto notranje revizije, ki je neposredno podrejena upravi.

B.1.1.5 Pomembne spremembe sistema upravljanja

Pomembnejše spremembe sistema upravljanja se nanašajo na leto 2024.

S 1. 1. 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ. Pristojnosti skupščine in nadzornega sveta Vzajemne izvršuje AZN, pristojnosti agencije pa izvršuje strokovni svet AZN.

Nadzorni svet je v februarju 2024 imenoval novega predsednika uprave Matijo Šenka, ki je mandat nastopil 1. 3. 2024. S tem dnem se je zaključil mandat predsedniku uprave Alešu Mikelnu in članu uprave Nevenu Cvitanoviću. Ob Matiji Šenku v upravi ostaja članica Petra Mezgec, marca 2024 se je upravi pridružila še nova članica uprave Alja Markovič Čas.

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

B.1.2 Politika prejemkov

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

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

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

Tabela s prejetimi prejemki organov vodenja in nadzora v letu 2024 se nahaja v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 24 Povezane osebe*.

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

- fiksni del;
- variabilni del;



- druge ugodnosti;
- izredna nagrada oziroma posebna delovna uspešnost;
- odpravnine.

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

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

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

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

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

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

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

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

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

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

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

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

Zavarovalnica plačuje zaposlenim premijo za dodatno pokojninsko zavarovanje.

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

B.1.3 Pomembne transakcije

V obdobju poročanja ni bilo pomembnih transakcij z zainteresiranimi stranmi, z osebami, ki imajo pomemben vpliv na zavarovalnico, ter s člani uprave in nadzornega sveta. Transakcije so podrobneje predstavljene v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 24 Povezane osebe*.

Posebne zahteve glede usposobljenosti so:

- ustrezna stopnja in smer izobrazbe:
 - najmanj univerzitetna stopnja izobrazbe po merilih slovenskega izobraževalnega sistema ali visoka strokovna izobrazba s specializacijo ali izobrazba, pridobljena po študijskem programu druge bolonjske stopnje oziroma primerljiva stopnja izobrazbe tujega izobraževalnega sistema;



- smer izobrazbe mora biti vsebinsko povezana s področjem zavarovalništva, ekonomije, financ, prava, upravnih ved, finančnih predpisov ali z matematičnimi in statističnimi znanji;
- v primeru, da je raven izobrazbe ustrezna, ni pa pridobljena iz zgoraj naštetih področij, to ni ovira za imenovanje, se pa v tem primeru oceni pridobljeno praktično znanje in izkušnje kandidata s teh področij;
- najmanj petletne izkušnje pri opravljanju primerljivih nalog ali funkcije;
- opravljena usposabljanja in pridobljene licence, ki izhajajo iz zakonskih zahtev s področja opravljanja funkcije dela;
- dodatno tudi znanje enega tujega jezika ter pridobljena znanja s področja izvajanja ključne funkcije.

Posebne zahteve glede primernosti so:

- da ni bil pravnomočno obsojen zaradi kaznivega dejanja;
- da nad njim ni bil začel postopek osebnega stečaja;
- da ni oseba, ki v zavarovalnici opravlja funkcijo člana uprave ali prokurista;
- da ni oseba, za katero je AZN v zadnjih petih letih zavarovalnici pravnomočno naložila odvzem pooblastila za ključno funkcijo zaradi hujše kršitve 4. ali 8. poglavja ZZavar-1;
- da je oseba dobrega ugleda in integritete;

- da ne obstaja drug konflikt interesov v zvezi z opravljanjem funkcije, ki bi mu onemogočal ali bistveno oteževal opravljanje funkcije.

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

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

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

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

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

B.3.1 Sistem upravljanja tveganj

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

Apetit do tveganja opredeljuje splošen odnos Vzajemne do dopustne ravni posameznih tveganj, ki jih je Vzajemna pripravljena prevzeti za doseganje posameznih poslovnih ciljev. Apetit do tveganja se praviloma spreminja le v primeru pomembnih sprememb v finančnem položaju zavarovalnice, v razmerah na trgu ali v primeru spremembe strategije. Apetit do tveganja se ustrezno

uporabi za oblikovanje limitnega sistema, ki ovrednoti nivoje dopustnega tveganja po posameznih skupinah tveganj, določa mere za posamezna izbrana tveganja in njihove še dopustne meje vrednosti oziroma limite.

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

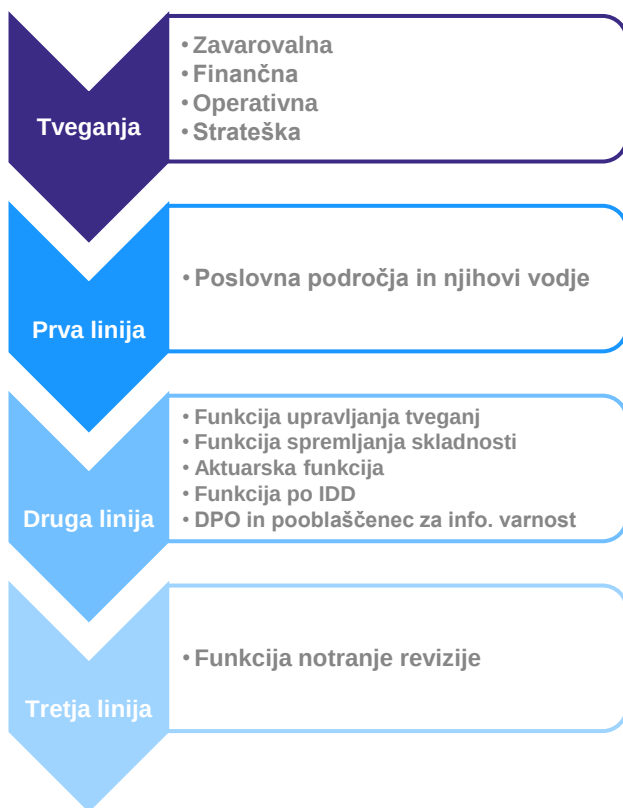
Ključni cilji sistema upravljanja tveganj so zlasti:

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



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

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



Model treh linij

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

Ocenjevanje tveganj sestavljajo identifikacija, analiza in ovrednotenje tveganj. Rezultat ocenjevanja tveganj je

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

Za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tveganj je primarno odgovorna uprava, ki izvedbo delegira na nižji nivo. V ta namen je vzpostavljena funkcija upravljanja tveganj, ki podpira upravo pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja tveganj, kot posvetovalni organ pa tudi Odbor za upravljanje tveganj. Naloge in odgovornosti funkcije upravljanja tveganj so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 20. Primarno so za upravljanje tveganj na svojem področju odgovorni funkcijski vodje oziroma lastniki procesov ali drugi lastniki tveganj.

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

B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti

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

Učinkovit proces ORSA vključuje ustrezno strukturo, redno izvajanje, dokumentiranje ter učinkovito upravljanje in poročanje deležnikom. Rezultati so predstavljeni v



Poročilu ORSA in so osnova za nadaljnje strateške in poslovne odločitve.

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

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

Skupne solventnostne potrebe Vzajemne sestavljajo:

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

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)

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

Vzajemna si prizadeva za učinkovit, v procese odločanja integriran sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj, ki ju prilagaja razvoju in organizacijskim

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

Vzajemna je v mesecu decembru 2024 izvedla redno Lastno oceno tveganj in solventnosti. Rezultati poročila ORSA za leto 2024 kažejo, da ima Vzajemna ob uporabljenih predpostavkah 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 Registru tveganj, pa tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru procesa ORSA.

Zaradi pomembnih sprememb, ki so se zgodile v letu 2025 (odločitve upravičencev), je Vzajemna v maju 2025 ponovno preverila predpostavke plana in pripravila srednjeročni načrt, ter ponovno preverila in pripravila tudi srednjeročno kapitalsko pokritost. Izhodišča, upoštevana v srednjeročnih projekcijah so opisana v poglavju C.6.2 ter v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 21.1.3 Predpostavka delujočega podjetja*.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovala z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2028. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno, 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.

spremembam. Vzajemna ima sprejeto Politiko sistema notranjih kontrol. V vseh organizacijskih enotah oziroma ključnih procesih ter na vseh ravneh si Vzajemna prizadeva vzpostaviti in dosledno izvajati:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenim in preglednim sistemom pristojnosti in pooblastil;
- učinkovite postopke sprotnega nadzora, preprečevanja in odkrivanja napak ter identifikacije, ocenjevanja, vrednotenja ter upravljanja in poročanja o tveganjih, ki jim je izpostavljena pri poslovanju;
- ustrezen sistem notranjega nadzora, ki vključuje ustrezne administrativne in računovodske postopke,



kot so različna poročanja, delovni postopki, fizične in druge kontrole, limiti za omejevanje izpostavljenosti ključnim tveganjem ipd.;

- sistem spremljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami, internimi predpisi in etičnimi načeli.

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

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

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

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

B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja

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

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

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

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

Naloge in odgovornosti funkcije spremljanja skladnosti so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 20.

B.5 Funkcija notranje revizije

Notranja revizija deluje v skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju (neodvisnost, nepristranskost, strokovnost, poklicna skrbnost) in splošno sprejetimi vrednotami zavarovalnice. Poslanstvo in cilji notranje revizije so navedeni v Listini o delovanju notranjega revidiranja. Pravila delovanja določa Pravilnik o notranjem revidiranju, ki opredeljuje: organizacijo notranje revizije, področja in naloge revidiranja, revizijske cilje, načrtovanje revizijskih dejavnosti, izvajanje revizijskih pregledov, svetovanje in ostale naloge, zagotavljanje kakovosti notranje revizijskega delovanja, poročanje, arhiviranje ter sodelovanje z zunanjo revizijo in nadzorniki. Naloge in odgovornosti funkcije notranje revizije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 20.

Organizacijsko je notranja revizija umeščena kot samostojna organizacijska enota, ki o svojem delu poroča neposredno upravi (poročila o izvedenih revizijskih pregledih in danih priporočilih, četrtna poročila o realizaciji priporočil, četrtni, polletni in letno poročilo o notranjem revidiranju, pripravlja tudi druga poročila), pa tudi revizijski komisiji (četrtni, polletni in letno poročilo, druga poročila) oziroma nadzornemu svetu (polletni in letno poročilo o notranjem revidiranju, druga poročila). V skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju revizijska komisija nadzornega sveta, poleg ostalih nalog povezanih z delovanjem notranje revizije, odobrava tudi proračun in načrt virov notranje revizije ter imenovanje, odpoklic in nagrajevanje vodje notranje revizije. S tem se zagotavlja višja stopnja



neodvisnosti in nepristranskosti notranje revizije od uprave.

Notranja revizija upravi redno posreduje vsa poročila o izvedenih revizijskih pregledih z opravljenimi postopki, ugotovitvami, priporočili in mnenjem notranje revizije; četrtna poročila o realizaciji zapadlih priporočil, ki so bila na podlagi revizijskih pregledov dana revidirancem; četrtna, polletna in letna poročila o delu notranje revizije; ostala poročila notranje revizije o opravljenih nalogah po nalogu uprave. Letno poročilo o delu notranje revizije se hkrati predloži v seznanitev upravi, revizijski komisiji in

nadzornemu svetu. Poleg letnega poročila notranja revizija redno posreduje revizijski komisiji nadzornega sveta četrtni in polletni poročili ter ostala poročila na zahtevo revizijske komisije (npr. samoocena službe za notranjo revizijo ipd.).

Z dnem 31. 8. 2024 je nosilka ključne funkcije notranje revizije zaključila z delovnim razmerjem na Vzajemni in posledično opravljanjem ključne funkcije notranje revizije. Nova nosilka ključne funkcije notranje revizije je nastopila funkcijo z dnem 5. 2. 2025. Več informacij se nahaja v poglavju B.1.1.5 na strani 21.

B.6 Aktuarska funkcija

Organizacijsko je aktuarska funkcija umeščena v organizacijsko enoto, odgovorno za aktuarstvo in pozavarovanje ter tveganja. Aktuarska funkcija deluje v skladu s Politiko aktuarske funkcije Vzajemne in drugimi politikami s tega področja ter ima dostopnost do ustreznih informacij. Naloge in odgovornosti aktuarske funkcije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 20.

Aktuarska funkcija izvaja zlasti naslednje naloge:

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

obveznosti, ter o ustreznosti izračuna zavarovalnih obveznosti;

- preverja ustreznost splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte;
- preverja ustreznost pozavarovanja;
- sodeluje pri implementaciji in izvajanju sistema upravljanja tveganj.

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

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

B.7 Zunanje izvajanje

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

Politika izločenih poslov opredeljuje pristop k izločenim poslom in postopek izvajanja izločenih poslov, kar vključuje kriterije za določitev, ali je aktivnost ključna oziroma pomembna, postopek izbora izvajalca izločenega posla, način spremljanja in ocenjevanja izvajanja izločenega posla ter način zagotavljanja skladnosti,

pogoje, ki jih mora izpolnjevati izvajalec izločenega posla, ter ostale pomembne sestavine, ki se vključijo v pogodbo z izvajalcem izločenega posla.

Zavarovalnica je v letu 2024 v seznamu izločenih poslov pod določenimi pogoji vodila zavarovalne zastopnike, ki niso zaposleni v zavarovalnici ter asistenčnega partnerja, ki je pooblaščen za organizacijo in izvajanje asistenc ter reševanje zavarovalnih primerov v zvezi z zavarovalnim produktom Vzajemna Tujina.



B.8 Druge informacije

Zavarovalnica ocenjuje, da je imela v letu 2024 glede na naravo, obseg in kompleksnost tveganj, ki so del njenega poslovanja, ustrezno organizacijsko in operativno strukturo ter pretok informacij, ki so podpora strateškim ciljem, poslovanju in sistemu upravljanja tveganj.

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



C. PROFIL TVEGANJA

Vzajemna je pri poslovanju izpostavljena naslednjim tveganjem:

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

V nadaljevanju so podrobneje predstavljene posamezne skupine tveganj ter ključna tveganja znotraj posamezne skupine. Pri tem se upošteva veljavni profil tveganj Vzajemne. Tveganja so v nadaljevanju prikazana v t.i.

pajkovih mrežah. Za namen opredelitve izpostavljenosti je verjetnost tveganja pomnožena s posledico, pri čemer najvišja možna ocena tveganja znaša 25, najnižja pa 1. Ključna tveganja so tveganja z oceno 12 ali več.

Vzajemna ni izpostavljena pomembnim koncentracijam tveganja.

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se glede na leto 2023 ni bistveno spremenilo, zato se prav tako ni bistveno spremenil profil tveganj pri zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganjih. Profil strateških tveganj se je uskladi z novo strategijo Vzajemne, pri čemer je bil prepoznan nov sklop tveganj v zvezi s preoblikovanjem.

C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalno tveganje

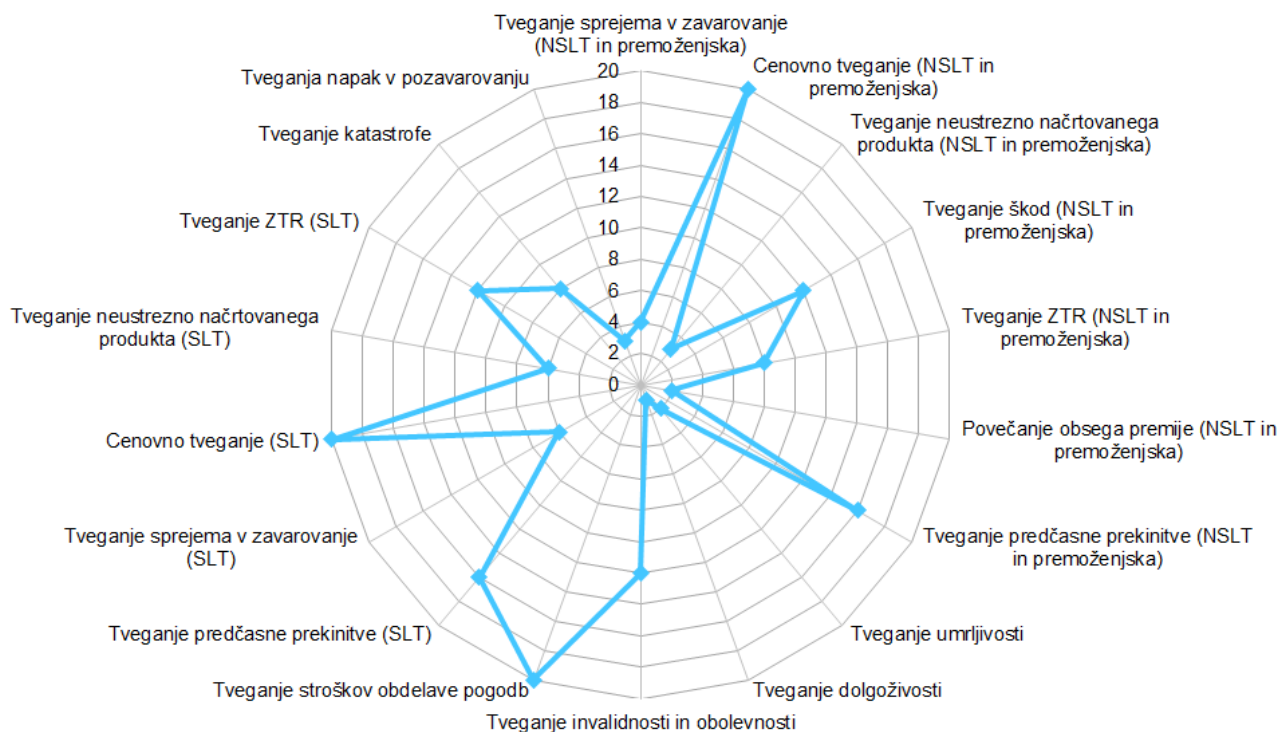
- Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalna tveganja so povezana z osnovnim delovanjem zavarovalnic, prenosom tveganj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

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

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



Zavarovalna tveganja



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Zavarovalna tveganja

Glede na naravo poslovanja ocenjuje Vzajemna kot največji zavarovalni tveganji zlasti cenovno tveganje in tveganje stroškov obdelave pogodb, predvsem zaradi bistvenega zmanjšanja števila polic zaradi ukinitve DZZ, saj so stroški na polico presegli predvidene ob zasnovi produktov. Kot pomembna tveganja se ocenjuje še tveganje škod, tveganje invalidnosti in obolevnosti, tveganje predčasne prekinitve in tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij (kot je razvidno s pajkove mreže zgoraj).

Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana zavarovalna premija prenizka za pokrivanje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo zavarovanja. Zaradi ukinitve DZZ se je močno povečala stroškovna obremenjenost produktov od 1. 1. 2024 dalje. Zavarovalnica intenzivno izvaja aktivnosti povezane z reorganizacijo družbe z namenom zniževanja stroškov in povečevanja portfelja. Cenovno tveganje Vzajemna sicer obvladuje z ustreznim načrtovanjem produkta, konservativnim pristopom pri izračunavanju cenikov, z rednim spremljanjem škodnih in stroškovnih količnikov, starostne porazdelitve škod ter s pravočasnim ukrepanjem. Pri večini zdravstvenih zavarovanj se lahko, v skladu s splošnimi pogoji, premijo

v primeru neugodnega škodnega dogajanja ustrezno prilagodi. Pri vseh zavarovanjih zavarovalnica svojo izpostavljenost preverja s stresnim testom občutljivosti zavarovalnih obveznosti na spremembe ključnih parametrov za cenovno tveganje: stroškov, incidenc (oziroma škodnega rezultata) in odstopov od pogodbe (stopnje odpovedi zavarovalnih pogodb). V letu 2024 je Vzajemna opazala nadaljnji povečan vpliv inflacije, vendar pa je tveganje obvladljivo, saj so dolgoročna zavarovanja vezana na izplačilo zavarovalnih vsot. Pri produktih, kjer zavarovalnica krije stroške zdravljenja, so inflacijski vplivi v breme škodnih količnikov, ki pa so bili v letu 2024 v dopustnih mejah.

Tveganje stroškov obdelave pogodb

Tveganje stroškov obdelave pogodb je tveganje, da bodo stroški obdelave pogodb višji od pričakovanih ob razvoju produktov oz. ob zadnjem vrednotenju. Zaradi zmanjšanja števila polic za približno 90 odstotkov ob ukinitvi DZZ so se stroškovni količniki zvišali in močno obremenili vse preostale produkte. Vzajemna stroške skrbno spremlja in jih upošteva v projekcijah denarnih tokov.



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.

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.

Tveganje predčasne prekinitve

Tveganje predčasne prekinitve zavarovalnih pogodb je tveganje povečanja obveznosti zavarovalnice zaradi spremembe v stopnji prekinitvev in obnov zavarovalnih pogodb ter tveganje nedoseganja donosnosti zavarovalnih produktov, ki so bili predvideni ob razvoju.

Vzajemna tveganje upravlja s postopki, ki povečujejo lojalnost zavarovanca ter spremlja nivo in vzroke predasnih prenehanj pogodb. Izpostavljenost tveganju meri kot razmerje stopenj prekinitvev na izbrani dan in stopenj, upoštevanih ob razvoju produkta, oziroma stopenj prekinitvev 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.

Tveganje invalidnosti in obolevnosti

Tveganje invalidnosti in obolevnosti je tveganje spremembe števila škodnih dogodkov oz. nastalih škod zaradi sprememb v stopnji invalidnosti in obolevnosti. Vzajemna za oceno izpostavljenosti temu tveganju spremlja škodne količnike za SLT produkte, spremlja gibanje cen zdravstvenih storitev in dogajanje na trgu, poleg tega pa izpostavljenost tveganju meri tudi s šokiranjem pomembnih predpostavk o obolevnosti.

C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja

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

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

Stresni testi so pripravljeni na podatkih na dan 31. 12. 2024. Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 8). Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 24.476 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja.


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

			v tisoč EUR		
Scenarij	Opis		NSLT	SLT	Skupaj
C.1.1.1	Povišanje stroškov	30-odstotno povišanje stroškov	1.515	3.757	5.272
C.1.1.1	Povišanje stroškov	100-odstotno povišanje stroškov	5.051	12.522	17.573
C.1.1.2	Višje stopnje prekinitev	v prvem letu prekinjenih 50% polic, kasneje dvojne stopnje	149	0	149
C.1.1.3	Povišanje zavarovalnin	povišanje škodnega količnika na 80% ali povišanje incidenc za 20 odstotnih točk (samo NSLT)	4.693	0	4.693
C.1.1.4	Povišanje incidenc	100-odstotno povišanje incidenc (samo SLT)	0	14.512	14.512
C.1.1.5	Povišanje incidenc	povišanje incidenc na 100% (samo SLT)	0	3.250	3.250
C.1.1.6	Kombinacija stresnih testov	hkratno povišanje škodnega količnika na 80% (NSLT), 100-odstotno povišanje incidenc (SLT) in 30-odstotno povišanje stroškov	6.208	18.268	24.476

C.1.1.1 Stresni test – Povišanje stroškov na polico

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

Pri prvem stresnem testu je predvideno takojšnje 30-odstotno povišanje stroškov na polico. Pri tem bi se povišale tudi najboljše ocene, in sicer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih, saj so zavarovanja dolgoročna (s trajanjem 10 let in več). Pri zavarovanjih s krajšo ročnostjo bi bil učinek manjši. Skupni vpliv na najboljšo oceno in s tem na nižja lastna sredstva (kapital) znaša 5.272 tisoč evrov (Tabela 8). Stresni test služi tudi kot test vpliva inflacije na stroške in posledično ocenjuje vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

V drugem stresnem testu je predvideno takojšnje 100-odstotno povišanje stroškov na polico. Skupno povišanje najboljše ocene bi pri takšnem dvigu stroškov znašalo približno 17.573 tisoč evrov (Tabela 8), pri čemer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih (12.522 tisoč evrov). Pozavarovanje na rezultate stresnega testa nima vpliva.

C.1.1.2 Stresni test – Povišanje stopnje prekinitev

V okviru zavarovalnega tveganja je Vzajemna izpostavljena povišani stopnji prekinitev, ki se lahko pojavi zaradi zmanjšane ugleda zavarovalnice, upada zaupanja zavarovancev, lahko pa tudi zaradi spremembe zakonodaje. V stresnem testu je predpostavljeno, da je v prvem letu prekinjenih 50 odstotkov sklenjenih polic (s takojšnjim učinkom), v nadaljnjih letih pa je stopnja prekinitev za 100 odstotkov višja v primerjavi z upoštevano stopnjo pri izračunu najboljše ocene. Zaradi manjšega portfelja in ob nespremenjenih skupnih stroških je strošek

na polico višji, kar vpliva predvsem na dolgoročna nezgodna zavarovanja s trajanjem daljšim od enega leta. Najboljša ocena za NSLT zavarovanja bi se povišala za približno 149 tisoč evrov, medtem ko ima pri SLT zdravstvenih zavarovanjih šok pozitiven vpliv in tako ne predstavlja dodatnega tveganja (Tabela 8).

C.1.1.3 Stresni test – Povišanje zavarovalnin

Stresni test povišanja škod zajema NSLT zdravstvena zavarovanja. Predpostavka je, da se škodni količnik pri NSLT zavarovanjih, katerih škode modeliramo s škodnim količnikom, poviša na 80 odstotkov. To bi se lahko zgodilo ob visoki stopnji antiselekcije, medicinski inflaciji in drugih nepredvidljivih dogodkih. Za ostala NSLT zavarovanja pa predpostavimo, da se deleži incidenc zvišajo za 20 odstotnih točk. Vzajemna je še posebej občutljiva na dvig škodnega količnika pri nezgodnih zavarovanjih, ki spadajo v skupino zavarovanj izpada dohodka. Ob porastu škodnega količnika na 80 odstotkov bi najboljša ocena narasla za 4.693 tisoč evrov. Stresni test služi tudi kot test vpliva inflacije na zavarovalnine in posledično ocenjuje vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

C.1.1.4 Stresni test – Povišanje incidenc

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

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

Vpliv na najboljšo oceno bi v takšnem primeru znašal 14.512 tisoč evrov.



C.1.1.5 Stresni test – Povišanje deleža incidenc

Incidence, ki jih uporabimo pri razvoju produkta za določitev višine premije pri izračunu najboljše ocene znižamo zaradi različnih faktorjev, kot je npr. sprejem v zavarovanje. V tem stresnem testu pa deleža incidenc pri izračunu najboljše ocene ne znižamo, ampak ga postavimo nazaj na 100 odstotkov. Stresni test izvedemo za SLT produkte. Vpliv na najboljšo oceno bi v tem primeru znašal 3.250 tisoč evrov.

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

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

- škodni količnik v višini 80 odstotkov za vsa NSLT zdravstvena zavarovanja in zvišanje deleža incidenc

za tista NSLT zavarovanja, ki jih modeliramo z incidencami in ne škodnim količnikom;

- povišanje incidenc pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 100 odstotkov glede na incidence pri osnovnem izračunu najboljše ocene;
- povišanje stroškov za 30 odstotkov v primerjavi s predvidenimi stroški v osnovnem izračunu najboljše ocene.

Rezultati vpliva vseh stresnih testov hkrati (povišanje stroškov na polico, škod, škodnih količnikov in incidenc) po vrstah poslovanja na 31. 12. 2024 so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 9). V primeru uresničitve vseh šokov hkrati bi se najboljša ocena povišala za 24.476 tisoč evrov (brez pozavarovanja). K povišanju najboljše ocene največ prinesejo dolgoročna SLT zdravstvena zavarovanja. Stresni test služi tudi kot skrajni test vpliva inflacije na stroške in zavarovalnine in posledično vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2024

	v tisoč EUR
	Rezultat
Neživiljska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljskim	6.208
Zavarovanje za stroške zdravljenja	2.617
Zavarovanje izpada dohodka	3.572
Drugo škodno zavarovanje	20
Živiljska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	18.268
Skupaj	24.476

C.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje

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

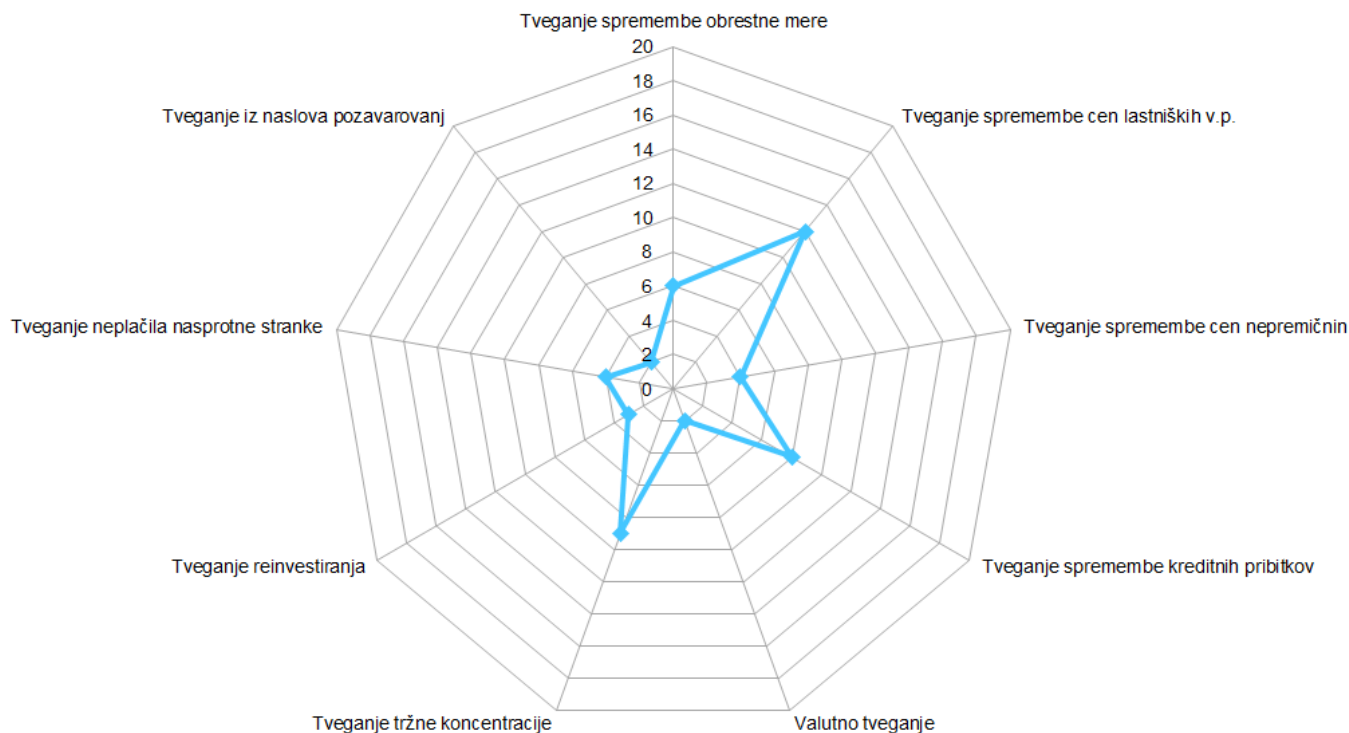
Vzajemna upravlja tržna tveganja z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti na podlagi politike upravljanja finančnih naložb in pravilnikov, ki urejajo področje upravljanja finančnih naložb. Pri oblikovanju ciljne strukture naložb se upošteva naravo obveznosti Vzajemne in primerno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

Vzajemna skrbi, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v Politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne, ki je predmet vsakoletnega pregleda. Izpostavljenost posameznim finančnim tveganjem se spremlja na mesečni

in četrtni ravni, pri čemer se mesečno podrobneje pregleda in analizira naložbeni portfelj. Izbiro naložb potrdi Naložbeni odbor, ki skrbi, da so naložbe v skladu z zakonskimi in internimi omejitvami ter Politiko upravljanja finančnih naložb. Vzajemna pri izboru ter pri upravljanju finančnih naložb vseskozi spremlja dogajanja in napovedi o kapitalskih trgih in makroekonomske napovedi ter naložbe prilagaja glede na potencialna tveganja, ki izhajajo iz teh napovedi in gibanj. Razpoložljivi kapital za pokrivanje tržnih tveganj, ki izhajajo iz portfelja finančnih naložb, se določi v okviru veljavne Strategije upravljanja s tveganji.



Tržna tveganja



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Finančna (tržna, kreditna in likvidnostna) tveganja

V okviru tržnega tveganja je Vzajemna najbolj izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev, natančneje finančnih instrumentov, na spremembe v ravni ali nepredvidljivosti tržnih cen. Naložbe, ki so izpostavljene temu tveganju, so lastniški vrednosti papirji, kot so skladi in delnice. V letu 2024 se je izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev povišala, zaradi česar se je tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev povečalo. Vzajemna to tveganje obvladuje tako, da vsakodnevno podrobneje spremlja dogajanje na kapitalskih trgih, in lahko ob večjih odstopanjih pravočasno ukrepa.

C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih

Vzajemna se zavezuje k temu, da vlaga sredstva v skladu z načelom »preudarne osebe«. Načelo »preudarne osebe« določa preudarno vlaganje sredstev na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost

celotnega portfelja. Vzajemna je zagotovila, da so vsi glavni vidiki načela »preudarne osebe« pokriti v Politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne ter Politiki upravljanja likvidnosti Vzajemne.

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

Vzajemna ima na področju obvladovanja naložbenega tveganja v skladu z naložbeno politiko Vzajemne in poslovno strategijo oblikovane lastne ključne indikatorje tveganj. Pri tem Vzajemna redno spremlja izpostavljenost naložbenim tveganjem. Na dnevni in tedenski ravni spremlja izpostavljenost v obliki sestankov znotraj oddelka za finance, na mesečni in četrtletni ravni v obliki poročil upravi ter na četrtletni ravni v obliki poročil nadzornemu svetu. Podatki za navedene analize in poročila so pridobljeni neposredno od ponudnikov finančnih podatkov



in informacij kot tudi s strani tretjih oseb (upravitelji premoženja in bonitetne agencije). V okviru mesečnih in četrtnih poročil se spremlja dogajanje v makroekonomskem okolju, doseganje naložbenih ciljev, limitov določenih v poslovnem planu ter posamezne mere finančnih tveganj.

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

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

Nerutinske naložbene dejavnosti so naložbe v izvedene finančne instrumente, naložbe v neregulirane sklade ali nekotirajoče delnice in druge naložbe, ki so opredeljene v

politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne. Za tovrstne naložbe je potrebna odobritev uprave, če gre za večjo spremembo tudi nadzornega sveta. Pred odobritvijo in izvedbo je treba preveriti in dokumentirati vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz te naložbe in vpliv te naložbe na kakovost, varnost, likvidnost, donosnost in razpoložljivost celotnega naložbenega portfelja.

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

C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja

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

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

Stresni testi so pripravljeni na podatkih na dan 31. 12. 2024 (Tabela 10). V nadaljevanju so podrobneje opisani posamezni stresni testi.

Rezultati stresnih testov za tržna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 11). Kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj kaže na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 17.061 tisoč evrov.

Tabela 10: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

Naložbeni razred	v tisoč EUR	
	Stanje na 31.12.2024	Stanje na 31.12.2023
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	7.886	8.239
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	945	945
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.290	5.657
Lastniški vrednostni papirji	4.016	686
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	3.772	446
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	243	241
Obveznice	85.992	84.701
Državne obveznice	44.599	44.197
Podjetniške obveznice	41.393	40.504
Kolektivni naložbeni podjemi	3.703	3.194
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	0	1.604
Skupaj	107.832	105.026



Tabela 11: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2024

		v tisoč EUR
Stresni test	Šok	Rezultat
Padec cen delnic in skladov	za 59,7%	-4.608
Znižanje vrednosti nepremičnin	za 13,5%	-1.192
Padec cen obveznic:		
- Državne obveznice	za 5,6%	-2.498
- Podjetniške obveznice	za 20,9%	-8.763
Kombinacija stresnih testov	hkratna realizacija šokov	-17.061

C.2.2.1 Stresni test – Padec cen delnic in skladov

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

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

Največje letno znižanje indeksov je bilo med marcem 2008 in februarjem 2009. V tem obdobju se je najbolj znižal indeks Euronext 100 in sicer za 59,7 odstotka, kar predstavlja parameter stresnega testa za delnice in sklade v naloženem portfelju Vzajemne tudi na konec leta 2024. Potencialna izguba iz naslova šoka delnic in skladov znaša 4.608 tisoč evrov.

nepremičnine podatek ni na voljo. Najvišji medletni padec indeksa se je zgodil v tretjem četrtletju leta 2009, ko je medletni padec indeksa znašal 13,5 odstotka. Takšen šok predstavlja izgubo v vrednosti 1.192 tisoč evrov.

C.2.2.3 Stresni test – Padec cen obveznic

Pri stresnem testu obveznic so upoštevani indeksi finančne institucije Barclays, za državne in regionalne obveznice je upoštevan indeks Barclays Composite Index, ki se je v obdobju krize letno znižal za največ 5,6 odstotka, za vse druge obveznice pa je upoštevan indeks Barclays Global Corporate USD Index s padcem v višini 20,9 odstotka. Spremembe v ceni indeksov v letu 2008 so posledica sprememb obrestnih mer kakor tudi sprememb kreditnih pribitkov. Izbrani šok državnih obveznic predstavlja izgubo v višini 2.498 tisoč evrov, izbrani šok podjetniških obveznic pa izgubo v višini 8.763 tisoč evrov.

C.2.2.2 Stresni test – Znižanje vrednosti nepremičnin

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

C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje

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

Vzajemna je izpostavljena kreditnemu tveganju s terjatvami do tretjih oseb (banke, država, dolžniki zavarovalci in pogodbeni partnerji, ki Vzajemni plačujejo premijo) in z dolžniškimi vrednostnimi papirji.

Pri poslovanju je Vzajemna izpostavljena tveganju, da zavarovanci ne bi plačali premije in s tem ne bi izpolnili svojih pogodbenih obveznosti. V večini primerov so plačniki fizične osebe. Če pa so plačniki pravne osebe, kreditno tveganje upravljamo s preverjanjem bonitete,



spremljanjem njihovega poslovanja in z omejitvijo ali celo s prekinitvijo poslovanja. Kljub relativno majhnim posamičnim zneskom terjatev za premije in aktivnostim pri preverjanju bonitete, pa zaradi velikega števila plačnikov skupno tveganje ni zanemarljivo. Več informacij o tveganju neplačila dolžnikov pri premijah se nahaja v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 23.2.2 Kreditno tveganje*.

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

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

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

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje

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

Kot največje finančno tveganje je v veljavnem profilu tveganj prepoznano likvidnostno tveganje. V skupino likvidnostnih tveganj sta uvrščeni dve tveganji, zmanjšanje likvidnostnih virov in likvidnostno tveganje zaradi primanjkljaja sredstev.

Likvidnostno tveganje zaradi primanjkljaja sredstev

Likvidnostno tveganje je tveganje, da za izplačilo zapadlih obveznosti ne bo na voljo dovolj denarnih sredstev. Nezadostna likvidnost lahko privede do občasne in v skrajnih primerih do trajne nesposobnosti izpolnjevanja denarnih obveznosti.

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

Nihanja na finančnih trgih ter negotovost potrošnikov glede prihodnosti lahko vplivajo tudi na likvidnostno tveganje zavarovalnice. Likvidnostno tveganje se zmanjšuje z dnevnim razporejanjem sredstev, natančnim načrtovanjem denarnih tokov na različnih časovnih horizontih, razpršenostjo ter ustreznim trajanjem in ročnostjo naložb za pokritje prihodnjih predvidljivih in

nepredvidljivih obveznosti. Poleg tega ima Vzajemna vzpostavljeno politiko upravljanja likvidnosti. Zavarovalnica ima večino svojih finančnih sredstev investiranih v visoko likvidne državne in podjetniške obveznice, katere lahko odproda v vsakem trenutku z zanemarljivimi transakcijskimi stroški, saj njihova nominalna izdaja večinoma presega 500 milijonov evrov in za njih obstaja delujoč in aktiven trg z relativno visokim povpraševanjem.

V prihodnosti se pričakuje večji odliv v velikosti več 10 milijonov evrov za izplačilo deležev upravičencem ob preoblikovanju v delniško družbo, ker pa so prihodnje tržne razmere neznane, obstaja tveganje, da bo Vzajemna ob prodaji finančnih sredstev iztržila nižjo ceno od trenutne.

Likvidnostno tveganje se je v primerjavi z letom 2023 zmanjšalo, saj bo po izplačilu deležev upravičencem večji del portfelja likviden.

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. Vzajemna ima visok delež sredstev v visoko likvidnih naložbah, tako da tveganje izhaja predvsem iz večje potrebe po likvidnosti (izplačilo kapitala upravičencem ob ukinitvi DZZ). Vzajemna obvladuje tveganje zlasti s prilagajanjem zapadlosti naložb



predvidenemu izplačilu kapitala upravičencem ter z odprodajo nepremičnin in naložb.

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

C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

V okviru likvidnostnega tveganja se izračunava tudi pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije, ki je del

uskladitvenih rezerv (*poročevalna predloga S.23.01.01 Lastna sredstva v prilogi*). Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije (v nadaljevanju tudi: EPIFP), pomeni pričakovano sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov, ki nastanejo kot posledica vključitve zavarovalnih obveznosti za bodoče premije v zvezi z obstoječimi zavarovalnimi in pozavarovalnimi pogodbami. EPIFP izračunamo z upoštevanjem scenarija, da bodoče premije obstoječih polic, za katere se pričakuje, da bodo v prihodnosti prejete, ne bodo prejete, ne glede na pravne in pogodbene pravice imetnika police. Razlog prekinitve ni pomemben, pri čemer le-ta ni pojav zavarovalnega dogodka.

Skupni znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije, na dan 31. 12. 2024 znaša 1.792 tisoč evrov.

C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje

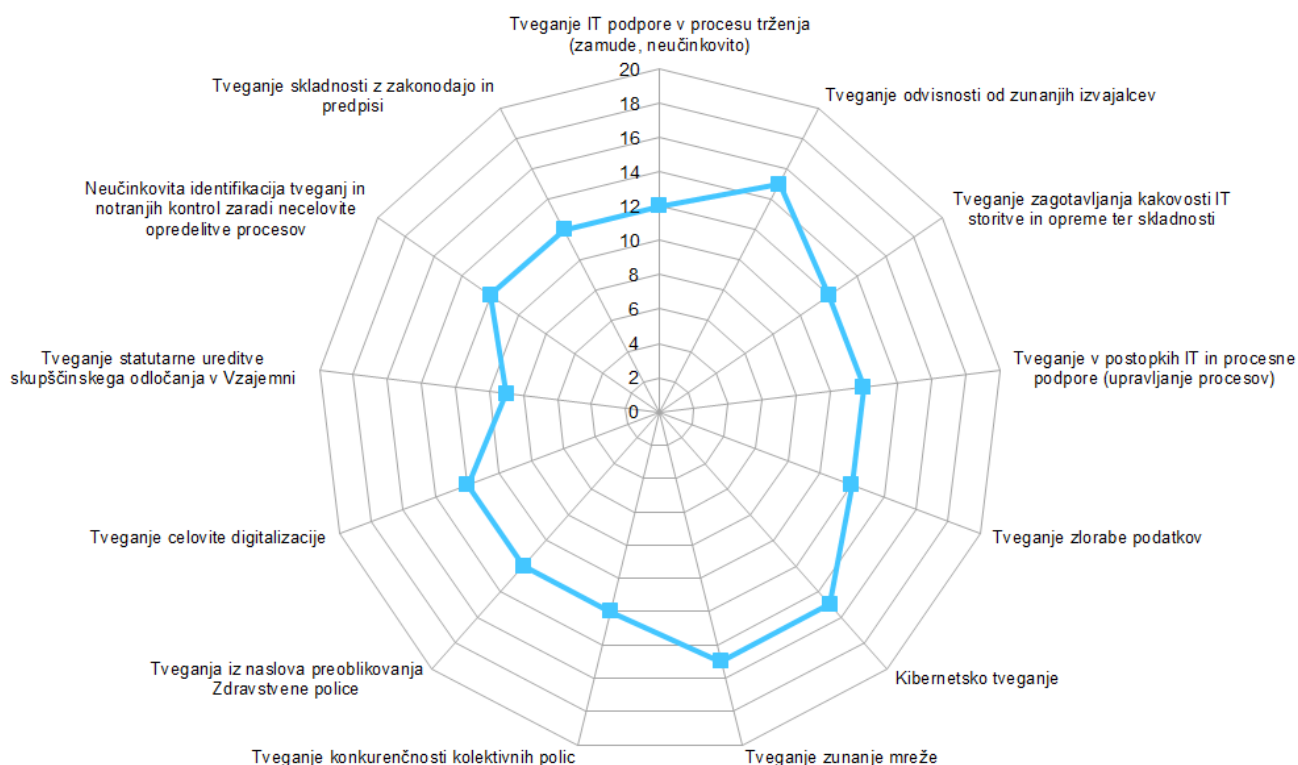
- Operativno tveganje je tveganje izgube, ki jo utрпи zavarovalnica zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

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

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



Ključna operativna tveganja



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Ključna operativna tveganja

V veljavnem profilu tveganj Vzajemne so bila med pomembnejšimi operativnimi tveganji (to so tveganja z oceno 15 ali več) prepoznana tveganje zunanje mreže, tveganje odvisnosti od zunanjega izvajalca in kibernetsko tveganje (kot je razvidno iz pajkove mreže zgoraj).

Kibernetsko tveganje

Kibernetsko tveganje je tveganje vdora v informacijske sisteme Vzajemne ali zunanjih partnerjev. Vzrok za kibernetsko tveganje pri Vzajemni bi lahko predstavljali lastni interesi ali neželjeno ravnanje posameznikov, dobaviteljev ali partnerjev, socialni inženiring ali kibernetski napadi iz zunanjega ali notranjega okolja in kibernetski napadi na IT sisteme zunanjih izvajalcev. Število groženj in pogostost poskusov kibernetskih napadov se v zadnjih letih povečuje, zato ima zavarovalnica 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.

Tveganje zunanje mreže

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

Tveganje odvisnosti od zunanjega izvajalca

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



C.6 Druga pomembna tveganja

C.6.1 Strateška tveganja

Strateško tveganje

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

Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na novo strategijo Vzajemne 2025-2027 in aktualno okolje, pri čemer je zavarovalnica prepoznala nov sklop strateških tveganj povezanih s preoblikovanjem v delniško družbo. V nadaljevanju so opisana strateška tveganja, ki jih Vzajemna podrobneje spremlja na četrtni ravni.

Tveganja preoblikovanja v delniško družbo

Pri sklopu tveganj preoblikovanja v delniško družbo vir tveganja predstavlja zlasti celovita in pravočasna operativna izvedba vseh predvidenih aktivnosti v skladu z ZSPVZZ, ki se uporablja od 1. 1. 2024 dalje in ureja preoblikovanje zavarovalnice v delniško družbo. Aktivnosti, kot so določitev upravičencev do deleža pri preoblikovanju, opredelitev deleža posameznega upravičenca in deleža ustanovitelja, obveščanje javnosti o deležih ter priprava otvoritvene bilance so bile v prvi polovici leta 2025 uspešno zaključene. Predvidene aktivnosti v drugi polovici leta 2025 so poplačilo deležev upravičencem v denarnem znesku ali delnicah, ter druge korporativne spremembe, ki pomembneje vplivajo na poslovanje Vzajemne in zahtevajo celovito in pravočasno usklajitev.

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan je tveganje, da prihodki ne bodo dosegli zastavljenih v planu za leto 2025. Tveganje izhaja zlasti iz potencialnega zmanjšanja lastne prodajne mreže in možne izgube zaupanja pri zunanji prodajni mreži in strankah zaradi negotove prihodnosti Vzajemne. Vzajemna obvladuje tveganje s poglobitvijo partnerstva z zunanjo prodajno mrežo ter poslovanjem v skladu s planom.

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.

Kadrovsko tveganje odhoda in pridobivanja kadrov ter padca zavzetosti in inovativnosti

Kadrovsko tveganje je tveganje izgub, ki bi nastale zaradi odhoda kadrov (tudi ključnih) in nemožnosti pridobivanja novih kadrov ter padca zavzetosti in inovativnosti kadrov, zaradi manjka aktivnosti, ki bi to vzpodbujale. V zadnjem času je to predvsem posledica nujnega zniževanja števila zaposlenih ob ukinitvi DZZ in posledičnega prestrukturiranja zavarovalnice, pa tudi razmer na trgu dela. Vzajemna obvladuje tveganje z notranjimi kontrolami, kot je polletno poročanje upravi in nadzornemu svetu, ter ukrepi, kot sta ustrezna kadrovska strategija in kazalnik spremljanja odhodov.

C.6.2 Predpostavka delujočega podjetja

Kot zapisano v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 21.1.3 Predpostavka delujočega podjetja*, je v začetku leta 2024 poslovanje Vzajemne zaznamovala uveljavitev določil ZZVZZ-T, po katerih je bilo s 1. 1. 2024 ukinjeno DZZ, ter se je začel uporabljati tudi ZSPVZZ.

V letu 2024 je Vzajemna nadaljevala z izvajanjem v letu 2023 začeti ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja s prilagoditvijo organizacije in procesov, poslovnega modela zavarovalnice, znižanjem in obvladovanjem obratovalnih stroškov, rastjo prodaje drugih zavarovalnih produktov, aktivnim obvladovanjem škod in učinkovitim upravljanjem tveganj ter zagotavljanjem likvidnosti, solventnosti in kapitalске ustreznosti. Vplivi navedenih sprememb so bili vključeni v oceno poslovanja v okviru načrta prestrukturiranja, ki ga je uprava sprejela 11. 6. 2024, nadzorni svet pa potrdil 17. 6. 2024.



Primerjava plana za leto 2024 z realizacijo prodaje zavarovanj, škod in obratovalnih stroškov je pokazala, da je poslovanje Vzajemne v skladu z načrtovanimi cilji. Čista izguba Vzajemne za leto 2024 znaša 1.811 tisoč evrov, kar je za 2.660 evrov oziroma 59,4 odstotka manj, kot je bilo planirano.

Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in korporativne spremembe, ki bodo posledica statusnega preoblikovanja, bodo vplivale tudi na poslovanje Vzajemne v prihodnosti. Navedene spremembe je Vzajemna upoštevala pri pripravi Poslovnega in finančnega plana za leto 2025 in Strategije za obdobje 2025 – 2027. Vzajemna je v maju 2025 zaradi pomembnih sprememb, ki so se zgodile v letu 2025 (odločitve upravičencev), ponovno preverila predpostavke plana in pripravila srednjeročni načrt, 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;
- širitev poslovanja na tuje trge, povezovanje s komplementarnimi zavarovalnicami ali bankami, nadgraditev aktivnosti za zvestobo obstoječih zavarovancev;
- aktivno obvladovanje škod in krepitev asistenčnih storitev za zavarovance,
- zavarovalni odhodki so ocenjeni s predvideno rastjo obračunanih škod in stroškov. Predvidena je skupna rast odhodkov okoli 6 odstotkov v opazovanem tri-letnem 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;
- v letu 2025 je predviden negativni rezultat iz zavarovalnih poslov, medtem ko se za leti 2026 in 2027 pričakuje postopna rast pozitivnega izida iz zavarovalnih poslov;
- izvedena in nadgrajena bo digitalizacija poslovanja s strankami;
- v letu 2025 bo izvedeno izplačilo kapitala upravičencem do deležev v višini do 120 evrov;
- ustanovitelj (Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije) bo uveljavil svoje pravice pri

preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo v obliki prejema ustreznega števila delnic le-te;

- odprodaja finančnih naložb zaradi izplačila kapitala upravičencem po ZSPVZZ;
- dokončanje postopkov preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in uvrstitev delnic v organizirano trgovanje na borzo;
- izvedene bodo spremembe v strukturi portfelja naložb;
- ocenjeni so dodatni stroški zaradi preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in dodatni stroški povezani z rednim delovanjem delniške družbe;
- krepitev korporativnega upravljanja celotne Skupine Vzajemna in posameznih odvisnih družb in
- uporaba naprednih tehnologij (upravljanje podatkov, podatkovna analitika in poznavanje potreb strank, umetna inteligenca) ter krepitev informacijske in kibernetske varnosti s ciljem zagotavljanje ustrezno varovanje informacij.

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

Glede na ocenjeno in pričakovano vrednost količnika kapitalске ustreznosti na 31. 12. 2025 in v prihodnjih letih, Vzajemna potrjuje, da bo izpolnjevala minimalne kapitalске zahteve oziroma kapitalsko ustreznost v prihodnje, kljub poslovanju brez produkta dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in statusnemu preoblikovanju v delniško družbo.

Vzajemna bo imela 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 2024 – 2028 izpolnjevala regulatorne zahteve po kapitalski ustreznosti, kot je prikazano v spodnji tabeli (Tabela 12).

Tabela 12: Srednjeročne projekcije primernih lastnih sredstev, SCR in količnika kapitalске ustreznosti za obdobje 2025 – 2028

	31.12.2024 - popravek BS	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
Primerna lastna sredstva	72.525	65.481	63.927	66.990	69.075
SCR	21.510	21.009	21.225	21.513	21.697
Količnik kapitalске ustreznosti	337,2%	311,7%	301,2%	311,4%	318,4%

v tisoč EUR



C.7 Druge informacije

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

Vzajemna je je 51-odstotna lastnica družbe Aristotel d. o. o., 60-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravlja d. o. o., 100-odstotna lastnica družbe Barsos-MC d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe, d. o. o. Ključna tveganja, prepoznana v veljavnem profilu tveganj Vzajemne, so hkrati tudi ključna tveganja v profilu tveganj, kjer so upoštevana povezana podjetja. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj se tako ne razlikuje od profila tveganj Vzajemne, profilu operativnih tveganj pa se pridružujejo tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so leta na nivoju Vzajemne prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja. Vpliv pridruženih družb na profil tveganj Vzajemne je opisan tudi v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 23. Upravljanje tveganj*.

Tveganja, povezana s trajnostnostjo

Vzajemna od leta 2022 dalje v profil tveganj vključuje tudi ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj glede trajnostnosti. V veljavnem profilu tveganj so v skupini zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganj prepoznana ključna tveganja glede trajnostnosti oziroma tveganja, ki izhajajo iz okoljskih, družbenih in upravljaljskih dejavnikov (t.i. ESG dejavniki) in imajo lahko negativen vpliv na poslovanje, solventnost in ugled zavarovalnice.

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

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

Podrobnejši opis tveganj glede trajnostnosti v posameznih skupinah tveganj so podrobneje razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 23 Upravljanje tveganj*.



D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI

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

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

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

V spodnji tabeli (Tabela 13) je prikazana bilanca stanja na dan 31. 12. 2024 po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. V nadaljevanju so navedene informacije glede vrednotenja vseh pomembnih vrst sredstev in obveznosti in morebitne razlike v vrednostih zaradi vrednotenja za namene SII in vrednotenja po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. V prilogi se nahaja tudi kvantitativna poročevalna predloga *S.02.01.02 Bilanca stanja (po SII)*.



Tabela 13: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR

SREDSTVA	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
1. Dobro ime	0	0	0
2. Odloženi stroški pridobitve	0	0	0
3. Neopredmetena sredstva	0	1.364	-1.364
4. Odložene terjatve za davek	0	0	0
5. Presežek iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
6. Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	7.886	7.599	288
7. Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	99.946	105.793	-5.848
7.1. Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	945	771	174
7.2. Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.290	5.306	-16
7.3. Lastniški vrednostni papirji	4.016	4.016	0
7.3.1. Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	3.772	3.772	0
7.3.2. Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	243	243	0
7.4. Obveznice	85.992	85.992	0
7.4.1. Državne obveznice	44.599	44.599	0
7.4.2. Podjetniške obveznice	41.393	41.393	0
7.4.3. Strukturirani vrednostni papirji	0	0	0
7.4.4. Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0
7.5. Kolektivni naložbeni podjemi	3.703	3.703	0
7.6. Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
7.7. Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	0	6.006	-6.006
7.8. Druge naložbe	0	0	0
8. Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
9. Krediti in hipoteke	535	535	0
9.1. Posojila, vezana na police	0	0	0
9.2. Krediti in hipoteke posameznikom	0	0	0
9.3. Drugi krediti in hipoteke	535	534	0
10. Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	-350	831	-1.180
10.1. neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	-35	744	-779
10.1.1. neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih	0	0	0
10.1.2. zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	-35	744	-779
10.2. življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-315	86	-401
10.2.1. zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-315	86	-401
10.2.2. življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
10.3. življenjskih zavarovanj, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
11. Depoziti pri cedentih	0	0	0
12. Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	0	0	0
13. Terjatve iz naslova pozavarovanj	0	0	0
14. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	183	155	28
15. Lastne delnice (v posesti neposredno)	0	0	0
16. Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lasnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	0	0	0
17. Denar in denarni ustrezniki	6.798	820	5.978
18. Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	686	686	0
Sredstva skupaj	115.683	117.781	-2.098



v tisoč EUR

OBVEZNOSTI		SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	13.908	8.804	5.103
1.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	21	-3	24
1.1.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
1.1.2.	Najboljša ocena	13	0	13
1.1.3.	Marža za tveganje	8	0	8
1.2.	Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	13.887	8.807	5.080
1.2.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
1.2.2.	Najboljša ocena	11.294	0	11.294
1.2.3.	Marža za tveganje	2.593	0	2.593
2.	Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	1.046	6.959	-5.914
2.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	1.046	6.959	-5.914
2.1.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
2.1.2.	Najboljša ocena	316	0	316
2.1.3.	Marža za tveganje	729	0	729
2.2.	Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
2.2.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
2.2.2.	Najboljša ocena	0	0	0
2.2.3.	Marža za tveganje	0	0	0
3.	Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
3.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
3.2.	Najboljša ocena	0	0	0
3.3.	Marža za tveganje	0	0	0
4.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
5.	Pogojne obveznosti	436	0	436
6.	Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	24.856	24.856	0
7.	Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
8.	Depoziti pozavarovateljev	0	0	0
9.	Odložene obveznosti za davek	312	32	280
10.	Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
11.	Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	0	0	0
12.	Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	414	414	0
13.	Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	0	0	0
14.	Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0	0	0
15.	Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	1.875	1.875	0
16.	Podrejene obveznosti	0	0	0
16.1.	Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
16.2.	Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
17.	Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	312	312	0
Obveznosti skupaj		43.158	43.253	-95
Presežek sredstev nad obveznostmi		72.525	74.528	-2.003

D.1 Sredstva

Vzajemna je pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2024 po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, uporabila računovodske usmeritve, ki so podrobneje razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za leto 2024 v poglavju 21.2 Pomembne računovodske*

usmeritve. V tem dokumentu so te računovodske usmeritve za posamezno sredstvo ali obveznost na kratko navedene. V dokumentu je dan večji poudarek razkrivanju metod vrednotenja sredstev in obveznosti v skladu z Direktivo SII in pojasnjevanju razlik med



preračunanimi zneski po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija in SII.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

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

opredeljena tudi doba koristnosti neopredmetenega sredstva, in sicer kot končna. Amortizacija neopredmetenih sredstev je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Zaradi problematike dokazovanja, da se ta sredstva lahko prodajo ločeno in da obstaja tržna vrednost za enaka ali podobna sredstva, so v skladu z Direktivo SII neopredmetena sredstva ovrednotena na 0 evrov. Njihova vrednost po pravilih SII je zato v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, nižja za 1.364 tisoč evrov (Tabela 14).

Tabela 14: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Neopredmetena sredstva	0	1.364	-1.364

D.1.2 Odložene terjatve in obveznosti za davek

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

V letu 2024 je Vzajemna v davčnem obračunu ugotovila davčno izgubo, zaradi katere tudi ni izkoristila davčnih olajšav. Vzajemna je konec leta 2024 ocenila, da na podlagi srednjeročnih načrtov v bližnji prihodnosti ne bo realizirala dovolj obdavčljivega dobička, v breme katerega bi bilo mogoče uporabiti odbitne začasne razlike, neizkoriščeno davčno izgubo in neizrabljene davčne dobropise, zato je odložene terjatve za davek na 31. 12. 2024 odpravila.

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

- od 1. 1. 2024 dalje DZZ ni več del portfelja Vzajemne;
- rast kosmate obračunane premije drugih zdravstvenih zavarovanj;
- porast deleža kolektivnih zdravstvenih zavarovanj,
- rast prihodkov, ki sledi predvideni rastji obračunane premije;
- širitev poslovanja na tuje trge, povezovanje s komplementarnimi zavarovalnicami ali bankami, nadgraditev aktivnosti za zvestobo obstoječih zavarovancev;

- 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 tri-letnem obdobju, kjer je rast škod v višini 13 odstotkov letno. Za enak odstotek se povečujejo stroški pridobivanja;
- obratovalni stroški se povečujejo za skupno 2 odstotka na leto;
- v letu 2025 je predviden negativni rezultat iz zavarovalnih poslov, medtem ko se za leti 2026 in 2027 pričakuje postopna rast pozitivnega izida iz zavarovalnih poslov;
- izvedena in nadgrajena bo digitalizacija poslovanja s strankami;
- v letu 2025 bo izvedeno izplačilo kapitala upravičencem do deležev v višini do 120 evrov;
- ustanovitelj (Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije) bo uveljavil svoje pravice pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo v obliki prejema ustreznega števila delnic le-te;
- odprodaja finančnih naložb zaradi izplačila kapitala upravičencem po ZSPVZZ;
- dokončanje postopkov preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in uvrstitev delnic v organizirano trgovanje na borzo;
- izvedene bodo spremembe v strukturi portfelja naložb;
- ocenjeni so dodatni stroški zaradi preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in dodatni stroški povezani z rednim delovanjem delniške družbe;
- krepitev korporativnega upravljanja celotne Skupine Vzajemna in posameznih odvisnih družb in
- uporaba naprednih tehnologij (upravljanje podatkov, podatkovna analitika in poznavanje potreb strank, umetna inteligenca) ter krepitev informacijske in



kibernetske varnosti s ciljem zagotavljati ustrezno varovanje informacij.

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

razlike. Odložene obveznosti za davek niso diskontirane.

V spodnji tabeli (Tabela 15) je prikazana primerjava vrednosti odloženih obveznosti za davek za namene SII in vrednostmi v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, na dan 31. 12. 2024.

Tabela 15: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja finančnih naložb	32	32	0
- iz obdavčljive začasne rezlike zaradi vrednotenja nepremičnin namenjene lastni rabi	63	0	63
- iz obdavčljive začasne rezlike zaradi vrednotenja nepremičnin, ki niso namenjena lastni rabi	38	0	38
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij	178	0	178
Odložene obveznosti za davek	312	32	280

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

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

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

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

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

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

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

Po določitih SII so nepremičnine za lastno uporabo ovrednotene po pošteni vrednosti. Metoda vrednotenja nepremičnin za lastno uporabo je opisana v poglavju D.4.1 na strani 62.

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

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII na 31. 12. 2024 znašajo 7.886 tisoč evrov, po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, pa 7.599 tisoč evrov (Tabela 16).

**Tabela 16: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine za lastno rabo	6.330	6.042	288
Oprema za lastno rabo	1.556	1.556	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	7.886	7.599	288

D.1.4 Naložbe

Tabela 17: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	945	771	174
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.290	5.306	-16
Lastniški vrednostni papirji	4.016	4.016	0
Državne obveznice	44.599	44.599	0
Podjetniške obveznice	41.393	41.393	0
Depoziti	0	6.006	-6.006
Kolektivni naložbeni podjemi oz. investicijski skladi	3.703	3.703	0
Naložbe	99.946	105.793	-5.848
Posojila	535	534	1

Pripoznavna in merjenje finančnih instrumentov

Vzajemna uporablja tri različne modele merjenja finančnih naložb:

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

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

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

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

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

Poznejše prerazporeditve poslovnih modelov za že pripoznane finančne naložbe niso možne. Ob novih nakupih finančnih naložb Vzajemna preveri smiselnost izbranega poslovnega modela glede na pretekle izkušnje, pogostost in namen nakupov ter prodaj. Glede na predhodno opisano se Vzajemna lahko za isto vrsto novo pridobljenih finančnih naložb odloči za določitev različnega poslovnega modela v skladu z MSRP 9. Prodaje finančnih naložb iz poslovnega modela zbiranja denarnih tokov (»hold to collect«) so dovoljene v izjemnih primerih, če niso pogoste (»infrequent«) in so nepomembne (»insignificant«). Vzajemna prodaj finančnih naložb iz poslovnega modela zbiranja denarnih tokov (»hold to collect«) v letu 2024 ni imela.

Vzajemna uvršča dolžniške finančne naložbe (obveznice) v poslovni model »hold to collect« ali »hold to collect and sell« in jih meri z uporabo modela odplačne vrednosti (AC) ali modela poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), če omenjene finančne naložbe prestanejo tudi SPPI-test.

Depozite, komercialne zapise in posojila Vzajemna meri po odplačni vrednosti (AC), saj se z njimi ne trguje, poslovni model pa je zbiranje denarnih tokov (»hold to collect«) in finančna naložba prestane SPPI-test.



Na dan 31. 12. 2024 so vse dolžniške finančne naložbe in depoziti v portfelju Vzajemne, merjeni po odplačni vrednosti (AC) ali poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), prestali SPPI-test ob začetni pripoznavi.

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

Lastniške finančne naložbe (delnice) Vzajemna uvršča v poslovni model sredstev za trgovanje in jih vrednoti po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL). Vzajemna s svojimi lastniškimi finančnimi naložbami v portfelju aktivno upravlja in zato ne uveljavlja izjeme iz poglavja 5.7.5. v MSRP 9, ki dopušča merjenje omenjenih instrumentov po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI). Naložbe v vzajemne sklade, alternativne sklade (AIS) in ETF Vzajemna uvršča v poslovni model sredstev za trgovanje in jih vrednoti po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL). Kljub temu, da Vzajemna z naložbami v vzajemne sklade, alternativne sklade (AIS) in ETF upravlja na podoben način kot z ostalimi dolžniškimi finančnimi naložbami, uvrščenimi v poslovni model »hold to collect and Sell«, zaradi določil v standardu MRS 32 in MSRP 9 takšne možnosti razvrstitve za omenjene finančne naložbe ne predvideva.

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

Pričakovane kreditne izgube

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

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

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

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

V stopnjo 3 Vzajemna prerazvrsti finančne naložbe, če pride do zamude pri poplačilu glavnice ali obresti, večje od 90 dni.

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

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

Model pričakovanih kreditnih izgub je zastavljen kot

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

pri čemer je:

- *PD (probability of default)* – verjetnost neplačila. Ker Vzajemna sama ne razpolaga s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve pričakovanih kreditnih izgub uporablja podatke, ki jih letno objavi ena od največjih bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group). Vzajemna uporablja kumulativne PD-je za državne in podjetniške obveznice in stopnje izterjave glede na boniteto. Za slovenske izdajatelje vrednostnih papirjev brez bonitete Vzajemna uporablja interno bonitetno oceno, ki temelji na kombinaciji bonitetne ocene



Slovenije in metodologije po modelu Altman Z-Score;

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

Na 31. 12. 2024 so bile vse dolžniške finančne naložbe razvrščene v stopnjo 1, pričakovane kreditne izgube pa so znašale 20 tisoč evrov. V letu 2024 ni bilo med stopnjami prerazvrščeno nobeno finančno sredstvo.

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

Nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi, so za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, in za potrebe SII vrednotene kot nepremičnine za lastno uporabo (glej pojasnila v okviru poglavja D.1.3 na strani 47 in D.4.1 na strani 62). Zaradi različnega načina vrednotenja naložbenih nepremičnin po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, in po SII, je vrednost naložbenih nepremičnin po SII za 174 tisoč evrov višja od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, na dan 31. 12. 2024 (Tabela 17).

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

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Naložbe v odvisna podjetja Vzajemna v ločenih računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela

Evropska Unija, izkazuje po kapitalski metodi, v pridružena podjetja pa po nabavni vrednosti. Po kapitalski metodi se naložba v odvisno družbo najprej pripozna po nabavni vrednosti. Začetno pripoznanje se izvede, ko so kapitalski deleži vpisani v sodni register. Knjigovodska vrednost se poveča ali zmanjša za pripoznan delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe, ki nastane po datumu, ko je bila naložba opravljena. Delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe se pripozna v poslovnem izidu obvladujoče družbe. Izplačila, prejeta od odvisne družbe, zmanjšajo knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Vrednost naložbe se najmanj enkrat letno preverja za znamenja slabitve. Če se pokaže potreba po slabitvi, se izračunana nadomestljiva vrednost primerja s knjigovodsko vrednostjo naložbe v to družbo. V primeru, da je knjigovodska vrednost višja od nadomestljive vrednosti, se izvede slabitev.

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

Vrednost po SII je zaradi vrednotenja pridružene družbe po kapitalski metodi za 16 tisoč evrov nižja od knjigovodske vrednosti (Tabela 17).

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

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

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

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

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 17).

D.1.4.4 Državne obveznice

Državne obveznice so po MSRP 9 vrednotene po poštenu vrednosti preko vseobsegajočega donosa.

Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na delujočem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene



ali cene pridobljene iz sistema Bloomberg. Vzajemna kot primarni vir za določanje poštene vrednosti uporablja tečaj CBBT (angl. Composite Bloomberg Bond Trader). Če tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 17).

D.1.4.5 Podjetniške obveznice

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

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

Če ni na voljo niti CBBT-tečaja niti indikativne cene pridobljene z agregiranjem tržnih podatkov, se uporabi lasten model vrednotenja, ki temelji na tržnih podatkih (poglavje D.4.2 na strani 62).

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 17).

D.1.4.6 Depoziti

Depoziti se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin. Depoziti se vrednotijo po odplačni vrednosti. Poštena vrednost depozitov predstavlja dan depozit, ki se mu prištejejo obresti, ki so se natekle do datuma poročanja. Med depoziti se izkazujejo tudi depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2024 znaša 6.006 tisoč evrov in so za namene

SII razvrščeni med denar in denarne ustreznike (Tabela 19).

D.1.4.7 Kolektivni naložbeni podjemi oziroma investicijski skladi

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

Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih (Tabela 17).

D.1.5 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

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

Na 31. 12. 2024 so druge terjatve v primerjavi z 31. 12. 2023 bistveno nižje zaradi 22. 8. 2024 prejetega zneska v višini 14.144 tisoč evrov iz zahtevka po Uredbi o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije DZZ za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova DZZ.

Med terjatvami, ki niso povezane z zavarovanjem, so za namene SII izkazane tudi terjatve do bank za plačila po plačilnih karticah in denar na poti, ki so v računovodskih izkazih izkazane med denarnimi ustrezniki. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII znašajo 183 tisoč evrov, po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, pa 155 tisoč evrov (Tabela 18).

**Tabela 18: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Druge terjatve do državnih in drugih institucij	40	40	0
Terjatve do kupcev	17	17	0
Terjatve za najemnine	14	14	0
Terjatve do bank za plačilne kartice in denar na poti	28	0	28
Terjatve iz financiranja	12	12	0
Ostalo	72	72	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	183	155	28

D.1.6 Denar in denarni ustrezniki

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

denarne ustreznike uvrščeni depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2024 znaša 6.006 tisoč evrov in so po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, izkazani med depoziti (Tabela 19). Za namene SII pa so iz denarja in denarnih ustreznikov izvzete terjatve do bank za plačila s plačilnimi karticami in denar na poti.

Tabela 19: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Denar v blagajni	9	9	0
Denar na računih	783	783	0
Denar na poti	0	0	0
Takoj vnovčljive vrednotnice	0	28	-28
Depoziti na odpoklic	6.006	0	6.006
Denar in denarni ustrezniki	6.798	820	5.978

D.1.7 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

Tabela 20: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Vrednotnice	1	1	0
Kratkoročno odloženi stroški	685	685	0
Druga sredstva, ki niso prikazana drugje	686	686	0

D.2 Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije po ZZavar-1 in Direktivi SII so vsota najboljše ocene in marže za tveganje. V spodnji tabeli (Tabela 21) so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31. 12. 2024, razdeljene na najboljšo oceno in maržo za tveganje. V skladu z odstavkom A.1.2 na strani 12 Vzajemna trži

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



Tabela 21: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR

	Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim			Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Drugo škodno zavarovanje	
Kosmata najboljša ocena	8.335	2.959	13	316
Marža za tveganje	1.648	945	8	729
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	9.983	3.904	21	1.045

D.2.1 Izračun najboljše ocene

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

D.2.1.1 Najboljša ocena premijskih rezervacij

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

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

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

Ocena višine škod je narejena na dva načina. Pri dolgoročnih zavarovalnih pogodbah, kjer se s starostjo spreminja verjetnost nastanka dogodka, ki je zavarovan,

se uporabijo tako imenovane tablice incidenc, pri ostalih zavarovanjih se uporabi škodni količnik, pri čemer se škode v denarnih tokovih modelirajo kot produkt škodnega količnika in pričakovane premije v denarnem toku. Škodni količniki se ocenijo na podlagi podatkov, ki so na voljo iz dosedanjega poslovanja.

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

Stopnje prekinitev so določene na podlagi podatkov na dan 31. 12. 2024 o številu veljavnih in prekinjenih polic, pri pogoju, da gre za dolgoročne police. Prekinitve polic vključujejo vse razloge, razen prekinitve zaradi smrti zavarovanca.

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

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



obnavljanjem, kar dodatno omogoča obvladovanje tveganja povezanega s povišano inflacijo.

D.2.1.2 Najboljša ocena škodnih rezervacij

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

Zavarovanje za stroške zdravljenja

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

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

Zavarovanje izpada dohodka

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

SLT zdravstvena zavarovanja

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

D.2.2 Marža za tveganje

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

Za potrebo določitve marže za tveganje Vzajemna izračuna v posameznem letu SCR po standardni formuli, lahko pa izbere poenostavljeni način izračuna zahtevanega kapitala, pri čemer je na voljo pet metod. Vzajemna računa projekcijo SCR za naprej po letih do izteka zavarovalnih pogodb na podlagi projekcije posameznih (pod)modulov SCR (pri čemer se ne upošteva podmodula za tržno tveganje). Posamezne kapitalske zahteve (pod)modulov v letih do izteka zavarovalnih pogodb so večinoma izračunane iz SCR za izbrani (pod)modul in razmerja med ocenjenimi prihodki od premij za posamezno leto in prihodki od premij v letu 2024, pri čemer se glede na (pod)module smiselno uporabijo podatki iz ustreznih vrst poslovanja.

Izračun je narejen na podlagi celotnega portfelja kot skupni znesek za vse vrste poslovanja, nato pa je marža za tveganje v skladu s smernicami vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij razdeljena po posameznih vrstah poslovanja glede na višino SCR za posamezno vrsto poslovanja v letu 2024.

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

D.2.3 Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP

V nadaljevanju so prikazane razlike v vrednosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija na 31. 12. 2024, ki izhajajo iz različnega načina vrednotenja.



Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – Skupaj

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-89	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		56	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		9.887	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		6.169	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	8.598		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	3.025		
Marža za tveganje	3.330		
Skupaj	14.953	16.023	-1.069

Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-85	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		62	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		3.915	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		1.000	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	3.088		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	5.247		
Marža za tveganje	1.648		
Skupaj	9.983	4.892	5.091

Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		0	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		0	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		4.052	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		132	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	3.754		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-795		
Marža za tveganje	945		
Skupaj	3.904	4.184	-280

Tabela 25: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP - Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		-4	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		-7	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		0	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		0	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	3		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	10		
Marža za tveganje	8		
Skupaj	21	-11	32

**Tabela 26: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2024 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja**

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		0	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		0	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		1.920	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		5.037	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	1.753		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-1.437		
Marža za tveganje	729		
Skupaj	1.046	6.957	-5.912

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

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

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

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

Zaradi razlik v načinu vrednotenja so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII pri zavarovanjih za stroške zdravljenja za 5.091 tisoč evrov višje od vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 23), pri zavarovanjih izpada dohodka za 280 tisoč evrov nižje (Tabela 24), pri požarnem zavarovanju in zavarovanju druge škode na premoženju 32 tisoč evrov višje (Tabela 25) in pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 5.912 tisoč evrov nižje (Tabela 26). Skupaj so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII za 1.069 tisoč evrov nižje od vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 22).

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

Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij je v skladu z Delegirano uredbo o dopolnitvi direktive SII določena kot

vsota najboljši ocene in marže za tveganje. Najboljša ocena upošteva parametre, katerih spremenljivost lahko vpliva na negotovost najboljši ocene.

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

Zavarovalnica je zato ocenila občutljivost izračunane najboljši ocene. Najprej je naredila oceno občutljivosti izračuna najboljši ocene premijskih rezervacij in nato še posebej oceno občutljivosti za najboljšo oceno škodnih rezervacij. Rezultati za najboljšo oceno premijskih rezervacij so v spodnji tabeli (Tabela 27) in kažejo veliko občutljivost na spremembo administrativnih stroškov in škodnega dogajanja. Če bi se administrativni stroški spremenili za 10 odstotkov glede na rezultate pri parametrih za izračun najboljši ocene, bi bil bruto vpliv na najboljšo oceno približno 1.757 tisoč evrov.

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


Tabela 27: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov

v tisoč EUR	
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	Bruto učinek
Porast administrativnih stroškov za 10%	1.757
Padec administrativnih stroškov za 10%	-1.757
Porast zavarovalnin za 5%	1.131
Padec zavarovalnin za 5%	-1.112
Porast prekinitev za 10%	-58
Padec prekinitev za 10%	64

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

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

- pozavarovanega dela najboljše ocene premijskih rezervacij.

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

D.2.6 Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb

Po SII so izterljivi zneski pozavarovalnih pogodb izračunani kot vsota:

- pozavarovanega dela najboljše ocene škodnih rezervacij;

Zaradi različnega načina vrednotenja izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, je vrednost izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII na dan 31. 12. 2024 nižja za 1.180 tisoč evrov od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 28).

Tabela 28: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR			
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	-35	744	-779
- Neživiljenjska zavarovanja brez zdravstvenih	-33	744	-778
- Zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	-2	0	-2
Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	-315	86	-401
- Zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim	-315	86	-401
- Živiljenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
Živiljenjska zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
Skupaj	-350	831	-1.180

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Pogoje obveznosti

V skladu z določili SII so bile kot obveznosti v izkazu bilance stanja pripoznane pogoje obveznosti za dane garancije, za katere bi informacija o trenutnem ali

možnem obsegu ali naravi navedene obveznosti lahko vplivala na sprejemanje odločitev ali presojo predvidenega uporabnika. Po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, so pogoje obveznosti izkazane med zunajbilančnimi postavkami (Tabela 29).



Tabela 29: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Pogojne obveznosti	436	0	436

D.3.2 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

D.3.2.1 Rezervacije za poplačila deleža pri preoblikovanju Vzajemne, d. v. z.

V skladu z ZSPVZZ je pooblaščen ocenjevalec na 31. 12. 2023 določil del vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju Vzajemne, Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije, in delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada vsakemu posameznemu upravičencu do deleža v kapitalu.

Za namene določitve deležev je Vzajemna v skladu z določili omenjenega zakona na dan 31. 12. 2023 pripravila zaključno poročilo. Vrednost kapitala v izkazu finančnega položaja Vzajemne iz zaključnega poročila je po ZSPVZZ osnova za izračun deleža ustanovitelja in določitev deležev posameznih upravičencev. Ker določitev deležev do dneva izdaje letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2023 še ni bila na voljo, je poslovodstvo Vzajemne po spodaj predstavljeni metodologiji iz ZSPVZZ pripravilo svojo oceno deležev, v skladu z MRS 37, kar sta kot ustrezen način izpeljave zakona ZSPVZZ in priprave letnega poročila za leto 2023 potrdila tudi Ministrstvo za finance ter AZN.

Vsak posamezni upravičenec do deleža pri preoblikovanju Vzajemne, katerega nominalni delež ne presega 120 evrov, in ustanovitelj so imeli pravico do izplačila deleža ali prejema ustreznega števila delnic Vzajemne. Vzajemna je konec leta 2023 ocenila, da se bo za izplačilo deleža odločil ZZZS in 413.550 upravičencev, skupni znesek izplačila pa bo znašal 34.865 tisoč evrov. V višini tega zneska so bile oblikovane rezervacije za izplačilo deleža upravičencev, ki so zmanjšale postavke kapitala v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne na dan 31. 12. 2023.

Izračun deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičencev je novembra 2024 pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti KF Finance, d. o. o.

Zaključno poročilo, določitev deleža ustanovitelja in določitev deležev vseh posameznih upravičencev je v skladu s 7. členom ZSPVZZ pregledal in potrdil pooblaščen revizor.

Vzajemna je v skladu z 8. členom ZSPVZZ 15. 1. 2025 pričela z obveščanjem upravičencev do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Zadnja obvestila so bila odpremljena 11. 2. 2025. Od fiktivne vročitve zadnje odpremljenih obvestil so imeli posamezni upravičenci nadaljnjih 15 dni, da uveljavijo pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število 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 posameznikov nominalnih delež ne presega 120 evrov. Za njihove deleže se zmanjšajo rezervacije za poplačilo deleža pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo in poveča znesek ustanovitvenega kapitala Vzajemne delniške družbe.

Ker bo Vzajemna izplačila deležev upravičencem izvedla v roku šestih mesecev po sprejemu zakonsko določenega sklepa AZN na skupščini, predvidoma v drugi polovici 2025, rezervacije za izplačilo deležev zaradi kratkoročnosti na 31. 12. 2024 niso diskontirane.

Metodologija in predpostavke izračuna deleža ustanovitelja in upravičencev

Delež ustanovitelja

Delež ZZZS se je v skladu s 4. členom ZSPVZZ izračunal po formuli:

$$D_ZZZS = A \times (B/C),$$

kjer velja:

A = vložek ustanovitelja,

B = kapital iz bilance stanja Vzajemne, d. v. z., iz zaključnega poročila in

C = revaloriziran osnovni kapital in rezerve iz Popisa premoženja ZZZS 31. 10. 1999



V skladu s četrtem odstavkom 4. člena ZSPVZZ je vložek ustanovitelja ZZZS seštevek naslednjih vrednosti:

- vrednosti projekta zagona in vzpostavitve delovanja organizacijske enote za izvajanje prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj pri ustanovitelju leta 1992, ki vključuje stroške razvoja produkta, tehnologije izvajanja, poslovnih procesov in informatizacije, stroške pridobivanja zavarovancev, sklepanja zavarovalnih pogodb in trženjskega komuniciranja, stroške kadrovske zasedbe, potrebne za izvajanje prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj, stroške informacijske podpore, stroške izobraževanja in usposabljanja ter vse ostale, s projektom povezane stroške. Vrednost projekta zagona in vzpostavitve delovanja organizacijske enote za izvajanje prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj po posredovanju dokumentacije s strani ZZZS, s katero je možno dokazati obstoj stroškov, povezanih z navedenim projektom, znaša 658 tisoč evrov. Vrednost projekta ni revalorizirana, temveč je upoštevan končni tečaj, ki določa menjalno razmerje med slovenskim tolarjem in evrom in znaša 239,640 slovenskega tolarja za evro;
- ustanovnega kapitala iz 10. člena Statuta Vzajemne d. v. z., ki znaša 3.138 tisoč evrov.

Kapital iz bilance stanja Vzajemne d. v. z. iz zaključnega poročila na dan 31. 12. 2023 znaša 95.932 tisoč evrov.

Revalorizirana vrednost postavke »Osnovni kapital in rezerve« iz »Popisa premoženja ZZZS 31. 10. 1999, Prostovoljno zavarovanje« na dan 31. 12. 2023 znaša 32.533 tisoč evrov. Revalorizacija temelji na pristopu celotnega obdobja revalorizacije.

Delež posameznega upravičenca

Delež posameznega upravičenca, kot je opredeljen v tretjem odstavku 5. člena ZSPVZZ, se je izračunal po formuli:

$$D_{\text{član}} = (B - D_{\text{ZZS}}) \times (K_i),$$

kjer velja:

B = kapital iz bilance stanja Vzajemne, d. v. z., iz zaključnega poročila;

D_{ZZS} = delež, ki pripada ustanovitelju, in

K_i = premijski količnik posameznega člana i

Premijski količnik posameznega člana se izračuna tako:

$$K_i = P_i / S,$$

kjer velja:

P_i = obračunana premija člana i v obdobju od ustanovitve Vzajemne, d. v. z. do 31. 12. 2023, zmanjšana za morebitne vrnjene premije članu i

S = skupni znesek obračunanih zavarovalnih premij od ustanovitve Vzajemne, d. v. z. do 31. 12. 2023, zmanjšana za morebitne vrnjene premije vseh posameznih upravičencev

V nadaljevanju je predstavljena metodologija priprave podatkov o posameznih upravičencih in obračunani premiji za posameznega upravičenca.

Podatki od ZZZS in CRP

Za pripravo podatkov je bilo treba pridobiti podatke s strani Centralnega registra prebivalstva (v nadaljevanju: CRP) in Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju: ZZZS).

Podatki o obračunani premiji do 31. 12. 2003

V informacijskem sistemu Vzajemne se podatki o obračunani premiji vodijo od 1. 1. 2004. Pred tem datumom se je za fakturiranje premij uporabljala aplikacija ZZZS, ki je Vzajemna v preteklosti ni uporabljala, s katero so se podatki hranili in obdelovali v informacijskem sistemu ZZZS. Vzajemna je s strani ZZZS prejela podatke za namen vzpostavitve informacijskega sistema, v katerem je Vzajemna začela obračunavati zavarovalne premije s 1. 1. 2004. Vzajemna je prejela zgolj podatke, ne pa celotne aplikacije oziroma informacijskega sistema ZZZS, v katerem so se do 1. 1. 2004 vodili podatki. Vzajemna podatkov, prejetih za namen vzpostavitve informacijskega sistema, ne more tehnično in vsebinsko interpretirati, saj ne pozna poslovne logike aplikacije, v kateri so podatki nastali. Prav tako Vzajemna ne ve, ali so podatki, ki so bili prejeti z namenom vzpostavitve informacijskega sistema, celoviti, ali pa je bil prenesen zgolj del podatkov, ki je bil nujno potreben za vzpostavitev otvoritvenega stanja posameznih oseb.

Z namenom dokončne razjasnitve stanja podatkov o obračunani premiji so se predstavniki Vzajemne in ZZZS sestali. Sklepno so ugotovili, da Vzajemna v svojem informacijskem sistemu razpolaga le z otvoritvenim stanjem odprtih terjatev polic, ki so bile veljavne na dan 31. 12. 2003, zgodovina obračunanih in plačanih premij pred tem datumom pa v informacijski sistem Vzajemne ni bila prenesena. Vzajemna in ZZZS sta prav tako ugotovila, da ZZZS nima podatkov o obračunanih premijah za zahtevano obdobje – za knjigovodske listine in poslovne knjige so zakonski roki hrambe od dveh do deset let, vključno z ostalo dokumentacijo. ZZZS ne razpolaga s podatki o obračunani premiji do 31. 12. 2003.

Anonimizirani podatki

Po preteku 10-letnega obdobja od poteka zadnje veljavne police je bilo zaradi zakonskih rokov hrambe anonimiziranih 588.242 oseb. Če je takšna oseba po anonimizaciji sklenila novo zavarovanje in bila član/-ica Vzajemne na 31. 12. 2023, se ji obračunane premije



pred anonimizacijo ne morejo prišteti k ostalim premijam te osebe.

Manko točnega zneska obračunane premije

Premija iz naslova kolektivnih zavarovanj se v informacijskem sistemu Vzajemne obračunava po sklepalnem dokumentu (zavarovalna polica ali dodatek) in ne po posameznih zavarovancih. Točnega zneska obračunane premije po zavarovancu ni v analitikah, zato se obračunana premija po zavarovancu na polici izračuna tako, da se vsota obračunanih premij na sklepalnem dokumentu deli s številom zavarovancev. Število zavarovancev na sklepalnem dokumentu se med njegovim trajanjem lahko spreminja (npr. dodajanje novorojenih otrok, novo zaposlenih delavcev ali umik umrlih...) in je vsak med njimi upravičen do deleža obračunane premije. Iz tega razloga se za izračun deleža posameznega upravičenca iz naslova kolektivnega zavarovanja skupna obračunana premija deli z najvišjim številom zavarovancev v času trajanja zavarovalnega razmerja.

Metodologija priprave podatkov o obračunani premiji

Skladno z metodologijo priprave podatkov o posameznih upravičencih in obračunani premiji v skladu z ZSVPZZ, je k obračunani premiji posameznega upravičenca, ki je bil na dan 31. 12. 2023 član Vzajemne iz naslova dalj časa trajajoče zavarovalne pogodbe, prišteta tudi premija iz naslova kratkoročnih zavarovanj.

Izračun deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičencev na dan 31. 12. 2023 je novembra 2024 v skladu s 4. in 5. členom ZSPVZZ pripravil tudi s strani Ministrstva za finance izbrani pooblaščenec ocenjevalec vrednosti KF Finance.

Ob upoštevanju enake predpostavke o odločitvi upravičencev za izplačilo deležev (upravičenci z deleži do 120 evrov in ustanovitelj), je izračunan delež ustanovitelja in upravičencev z deleži do 120 evrov s strani pooblaščenega ocenjevalca v primerjavi z oceno Vzajemne nižji za 32 tisoč evrov. Razlika je bila ustrezno upoštevana pri končnem izračunu kapitala Vzajemne d. d. na 1. 1. 2024. Določitev deleža ustanovitelja in določitev deležev vseh posameznih upravičencev je v skladu s 7. členom ZSPVZZ pregledal in potrdil tudi pooblaščen revizor izbran s strani Ministrstva za finance, v skladu z določili ZSPVZZ.

Vzajemna je v skladu z 8. členom ZSPVZZ dne 15. 1. 2025 pričela z obveščanjem upravičencev do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev.

Dne 25. 2. 2025 je ZZZS obvestil Vzajemno, da je skupščina ZZZS na izredni seji 20. 2. 2025 sprejela sklep o uveljavljanju pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic

Vzajemne. V zakonsko določenem roku je pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, uveljavilo še 25.394 upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov, zaradi česar so se zmanjšale rezervacije za poplačilo deležev. Z upoštevanjem izražene volje ZZZS in upravičencev rezervacije za poplačilo deležev tako na 31. 12. 2024 znašajo 22.219 tisoč 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.

D.3.2.2 Rezervacije za reorganizacijo

Zakonsko preoblikovanje DZZ s 1. 1. 2024 v obvezni zdravstveni prispevek je pomenilo 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. Kot posledica vpliva ukinitve DZZ na zaledna opravila, se je Vzajemna v letu 2024 ustrezno reorganizirala, s ciljem prilagoditve in optimizacije vseh procesov. Na podlagi odhodov zaposlenih opredeljenih v programu presežnih delavcev in načrtu reorganizacije, so bile v letu 2024 rezervacije za odpravnine zaposlenim oblikovane v letu 2023 deloma porabljene oziroma opravljene.

V letu 2024 je Vzajemna pričela z izvajanjem postopkov statusnega preoblikovanja Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo v skladu z ZSPVZZ. Aktivnosti statusnega preoblikovanja se nadaljujejo tudi v letu 2025. V okviru plana poslovanja za leto 2025, h kateremu je soglasje dne 17. 12. 2024 podal nadzorni svet Vzajemne, so načrtovani tudi stroški, ki bodo nastali s preoblikovanja v delniško družbo. Za neposredne stroške statusnega preoblikovanja je v skladu z MRS 37 oblikovana rezervacija za reorganizacijo.

D.3.2.3 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Pri aktuarskem izračunu rezervacij za zasluge zaposlencev, kot so jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi na 31. 12. 2024, so bile uporabljene naslednje pomembnejše predpostavke:

- diskontni faktor 3,34 odstotka letno, kolikor je konec novembra 2023 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju (2023: 4,07 odstotka letno),
- petodstotna dolgoročna nominalna rast plač,
- pri smrtnosti zaposlenih so upoštewane tablice smrtnosti slovenske populacije v letu 2007 in



- pričakovana letna fluktuacija zaposlenih predvsem v odvisnosti od njihove starosti od 0 do 6 odstotkov.

Vrednost rezervacij, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, in na 31. 12. 2024 znaša 37.503 tisoč evrov (Tabela 30).

Tabela 30: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR					
	Za pravno nerešene sodne spore	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Za reorganizacijo	Rezervacije za poplačilo deležev upravičencem po ZSPVZZ	Skupaj
SII	22	1.080	1.536	22.219	24.856
MSRP	22	1.080	1.536	22.219	24.856
Razlika SII - MSRP	0	0	0	0	0

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

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

Najemnine so v pretežni meri nespremenljive. Nekatere najemnine so imele v letu 2024 spremenljivo ceno, ki je odvisna od indeksa cen življenjskih stroškov, inflacije v EU, sprememb cen na tržišču oz. sprememb menjalnega tečaja valute.

Vrednost po SII na 31. 12. 2024 ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 31).

Tabela 31: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR			
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Finančne obveznosti	414	414	0

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

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

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

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

Med obveznosti do kupcev, nepovezane z zavarovanjem, 60,3 odstotka predstavljajo obveznosti za vračila in ostale obveznosti 39,7 odstotka.

Obveznosti do zaposlenih na dan 31. 12. 2024 se nanašajo na obveznosti za decembrske plače in neizplačano nagrado za delovno uspešnost leta 2024.

Tabela 32: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR			
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznost za davek na dodano vrednost	1	1	0
Obveznosti do zaposlenih in drugih oseb z obveznimi dajatvami	291	291	0
Obveznosti do dobaviteljev	452	452	0
Obveznosti za vračila	1.130	1.130	0
Ostalo	0	0	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	1.875	1.875	0



D.3.5 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

drugih obveznosti, ki niso prikazane drugje, je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII, ker vpliv diskontiranja ni materialen, saj bodo zapadle v plačilo v enem letu. Njihova vrednost po SII tako ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 33).

Tabela 33: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	307	307	0
Odloženi prihodki	5	5	0
Drugje nerazvrščene obveznosti	312	312	0

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.4.1 Nepremičnine in druga oprema

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

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

D.4.2 Naložbe

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

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



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

Razvrstitev uporabljenih cen po nivojih

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

Naložbe v podjetniške obveznice vrednoti na podlagi kreditnih pribitkov, ki veljajo za izdajatelje s podobno bonitetno oceno in dejavnostjo. Poštena vrednost navedenih naložb je ocenjena na podlagi diskontiranih denarnih tokov po amortizacijskem načrtu. Parametri, uporabljeni pri določitvi diskontne stopnje na 31. 12. 2024, so naslednji:

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

Na 31. 12. 2024 je Vzajemna na tak način vrednotila eno naložbo v vrednosti 664 tisoč evrov.

D.5 Druge informacije

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

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

Naložbe v posojila se vrednotijo po odplačni vrednosti.

Naložbe v lastniške vrednostne papirje, katerih tržna cena ne obstaja, se vrednotijo po internem modelu na podlagi pričakovanih prihodnjih denarnih tokov podjetja.

D.4.3 Denar in denarni ustrezniki

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

obveznosti Vzajemne, oziroma ni morebitnih drugih pomembnih informacij.



E. UPRAVLJANJE KAPITALA

E.1 Lastna sredstva

E.1.1 Upravljanje lastnih sredstev

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

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

Tabela 34: Kapital v računovodskih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023

		v tisoč EUR	
Finančni izkazi		31.12.2024	31.12.2023
I.	Osnovni kapital	73.502	3.138
II.	Kapitalske rezerve	8.750	518
III.	Rezerve iz dobička	0	60.181
	1. Varnostne rezerve	0	50.716
	2. Statutarne rezerve	0	586
	3. Druge rezerve iz dobička	0	8.879
IV.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-5.912	-8.538
V.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.811	5.767
Skupaj		74.528	61.067

E.1.2 Struktura lastnih sredstev

Kapital Vzajemne v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, na dan 31. 12. 2024 sestavljajo: osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, akumulirani drugi vseobsegajoči donos in čisti poslovni izid poslovnega leta (Tabela 34). Kapital Vzajemne d. v. z. na 31. 12. 2023 predstavljajo osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, akumulirani drugi vseobsegajoči donos in čisti poslovni izid leta 2023, kot sledi iz zgornje tabele (Tabela 34). Vse navedene postavke kapitala družbe za vzajemno zavarovanje na 31. 12. 2023 so bile vključene v izračun ustanovitvenega, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala delniške družbe na 1. 1. 2024, zato se zneski po posameznih sestavinah kapitala iz 31. 12. 2023 odpravijo. Osnovni kapital delniške družbe in vplačani presežek kapitala izkazan med kapitalskimi rezervami delniške družbe pa se povečata na vrednosti iz izračuna pooblaščenega ocenjevalca in predstavljata kapital delniške družbe v skladu z ZSPVZZ.

V skladu z 9. členom ZSPVZZ je pooblaščen ocenjevalec izračunal sledeče postavke kapitala na dan 1. 1. 2024:

- ustanovitveni kapital,
- osnovni kapital in
- vplačani presežek kapitala.

V skladu z drugim odstavkom 9. člena ZSPVZZ je ustanovitveni kapital delniške družbe vrednost kapitala Vzajemne d. v. z. iz zaključnega poročila, ki ga je Vzajemna morala pripraviti na dan 31. 12. 2023 za namen določitve deležev upravičencev pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo (95.932 tisoč evrov), zmanjšan za deleže upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov oziroma ustanovitelja (ZZZS), v kolikor niso izkoristili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic (22.219 tisoč evrov). Izračun deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičencev je novembra 2024 pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti KF Finance, d. o. o.

Zaključno poročilo, določitev deleža ustanovitelja in določitev deležev vseh posameznih upravičencev je v skladu s 7. členom ZSPVZZ pregledal in potrdil pooblaščen revizor.

Posameznemu upravičencu pripada število delnic, ki je enako celemu delu količnika med za upravičenca do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe določenim nominalnim deležem in nominalnim zneskom ene delnice, ki znaša en (1) evro (četrti odstavek 9. člena ZSPVZZ v povezavi z drugim odstavkom 172. člena ZGD-1).



Zmnožek med številom delnic delniške družbe in nominalnim zneskom ene delnice predstavlja osnovni kapital delniške družbe.

Razlika med ustanovitvenim kapitalom in osnovnim kapitalom delniške družbe je vplačani presežek kapitala delniške družbe, evidentiran med kapitalskimi rezervami, v skladu z določili ZSPVZZ.

Primeroma: če delež upravičenca znaša 150,23 evra, mu pripada 150 delnic, preostali delež v višini 0,23 evra pa se vplača kot presežek kapitala delniške družbe (sedmi odstavek 9. člena ZSPVZZ).

Na dan 31. 12. 2024 je osnovni kapital Vzajemne delniške družbe razdeljen na 73.501.750 navadnih imenskih delnic. Vzajemna bo pri KDD vložila zahtevo

za izdajo delnic v korist upravičencev do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe v roku enega meseca od vpisa osnovnega kapitala Vzajemne d. d. v sodni register. Delnice mora Vzajemna nato v skladu z 20. členom ZSPVZZ uvrstiti v trgovanje na organiziran trg, skladno s predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov, in predpisi, ki urejajo prospekt, ki se objavi ob uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu.

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

Osnovna lastna sredstva Vzajemne po Direktivi SII predstavljajo vplačani osnovni kapital Vzajemne, vplačani presežek kapitala in uskladitvene rezerve (Tabela 35).

Tabela 35: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023

v tisoč EUR

		2024			2023		
		Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj	Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj
I.	Navadne delnice	73.502	0	73.502	3.138	0	3.138
II.	Vplačani presežek kapitala	8.750	0	8.750	0	0	0
II.	Uskladitvene rezerve	-9.726	0	-9.726	61.052	0	61.052
Skupaj osnovna lastna sredstva		72.525	0	72.525	64.191	0	64.191

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

Uskladitvene rezerve so enake skupnemu presežku sredstev nad obveznostmi, zmanjšanemu za navadni delniški kapital in vplačani presežek kapitala. Ker sta delniški kapital in vplačani presežek kapitala višja kot znaša presežek sredstev nad obveznostmi, je uskladitvena rezerva negativna. V primerjavi s kapitalom

v računovodskih izkazih glavnino negativne razlike predstavljata izključitev neopredmetenih sredstev in nižje vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanja za namene SII.

V spodnji tabeli (Tabela 36) je predstavljena primerjava med lastniškimi kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi za namene SII (uskladitvena rezerva).

**Tabela 36: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2024**

		v tisoč EUR
		31.12.2024
	Kapital v skladu z MSRP	74.528
I.	Osnovni kapital	73.502
II.	Vplačani presežek kapitala	8.750
III.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-5.912
IV.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.811
	Razlike pri vrednotenju po SII	-2.003
V.	Neopredmetena sredstva	-1.364
VI.	Opredmetena sredstva za lastno uporabo	288
VII.	Naložbe	-5.848
VIII.	Izterljivi zneski iz pozavarovanja	-1.180
IX.	Terjatve	28
X.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.978
XI.	Odložene obveznosti za davek	-280
XIII.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	810
XIV.	Druge obveznosti	-436
	Presežek sredstev nad obveznostmi	72.525

E.1.3 Ostale informacije

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

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

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Vzajemna uporablja standardno formulo za izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) in minimalnega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju: MCR). Za izračun SCR in MCR uporablja standardno formulo predpisano s strani organa EIOPA. Vzajemna za izračun tveganj ne uporablja poenostavitev. Vzajemna ne uporablja parametrov, specifičnih za zavarovalnico in poenostavitev za izračun tveganj.

Spodnja tabela (Tabela 37) prikazuje komponente SCR po standardni formuli na dan 31. 12. 2024. SCR na 31. 12. 2024 znaša 21.510 tisoč evrov in se je glede na 31. 12. 2023 znižal za 8.480 tisoč evrov, predvsem zaradi nižjih kapitalskih zahtev iz naslova operativnega tveganja.

Tabela 37: SCR Vzajemne na 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023

v tisoč EUR			
Neto SCR	31.12.2024	31.12.2023	Razlika
Tržno tveganje	9.166	8.962	204
Tveganje neplačila nasprotne stranke	1.443	4.925	-3.482
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	0	0	0
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	15.636	16.958	-1.322
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	20	23	-3
Razpršenost	-5.765	-7.799	2.034
Tveganje neopredmetenih sredstev	0	0	0
Osnovni SCR	20.500	23.069	-2.569
Operativno tveganje	1.010	6.921	-5.911
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	0	0	0
SCR	21.510	29.990	-8.480



Pri izračunu MCR se upoštevajo neto zavarovalno-tehnične rezervacije in neto obračunane premije v zadnjih 12 mesecih (podrobneje v predlogi S.28.01.01 *Zahtevani minimalni kapital*). Rezultat je linearni MCR. MCR je omejen med 25 odstotki in 45 odstotki SCR. MCR Vzajemne je določen kot spodnja meja, saj je izračunan linearni MCR pod to mejo. Na dan 31. 12. 2024 znaša MCR Vzajemne 5.378 tisoč evrov, kar je 8.117 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2023.

Razpoložljivi znesek za pokritje SCR in MCR sestoji iz lastnih sredstev stopnje 1 in na 31. 12. 2024 znaša 59.879 tisoč evrov. Spodnja tabela (Tabela 38) prikazuje

znesek SCR in MCR ter njun delež v primernih lastnih sredstvih na dan 31. 12. 2024 in v primerjavi s prejšnjim obdobjem.

Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na dan 31. 12. 2024 znaša 337,2 odstotka in se je v primerjavi s koncem leta 2023 povišalo za 123,1 odstotne točke.

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

Tabela 38: Kapitalne zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2024 in na 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	31.12.2024	31.12.2023	Razlika
Primerna lastna sredstva	72.525	64.191	8.334
SCR	21.510	29.990	-8.480
MCR	5.378	13.495	-8.117
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	337,2%	214,0%	123,1 o.t.
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	1348,7%	475,6%	873 o.t.

E.2.1 Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov

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

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

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

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

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

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

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



E.6 Druge informacije

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



PRILOGA – Kvantitativne poročevalne predloge

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

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

Predloge Vzajemne

Zneski v prilogah so izraženi v tisoč evrih.



S.02.01.02 - Bilanca stanja

		Vrednost po Solventnosti II
Sredstva		C0010
Dobro ime	R0010	
Odloženi stroški pridobitve	R0020	
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	0
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	7.886
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbmami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	99.946
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	945
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	5.290
Lastniški vrednostni papirji	R0100	4.016
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	3.772
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	243
Obveznice	R0130	85.992
Državne obveznice	R0140	44.599
Podjetniške obveznice	R0150	41.393
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	3.703
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	0
Druge naložbe	R0210	
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbmami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	
Kreditni in hipoteke	R0230	535
Posojila, vezana na police	R0240	
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	535
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	-350
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0280	-35
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	0
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0300	-35
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	-315
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	-315
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	
Depoziti pri cedentih	R0350	
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	183
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	R0400	
Denar in denarni ustrezniki	R0410	6.798
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	686
Sredstva skupaj	R0500	115.683



		Vrednost po Solventnosti II
Obveznosti		C0010
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	R0510	13.908
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	21
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0530	
Najboljša ocena	R0540	13
Marža za tveganje	R0550	8
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	R0560	13.887
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0570	
Najboljša ocena	R0580	11.294
Marža za tveganje	R0590	2.593
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	1.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	1.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0620	
Najboljša ocena	R0630	316
Marža za tveganje	R0640	729
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0660	
Najboljša ocena	R0670	
Marža za tveganje	R0680	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	R0690	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0700	
Najboljša ocena	R0710	
Marža za tveganje	R0720	
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	R0730	
Pogojne obveznosti	R0740	436
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	24.856
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	
Depoziti pozavarovateljev	R0770	
Odložene obveznosti za davek	R0780	312
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	414
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	0
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	1.875
Podrejene obveznosti	R0850	
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	R0860	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	R0870	
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	R0880	312
Obveznosti skupaj	R0900	43.158
Presežek sredstev nad obveznostmi	R1000	72.525



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

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)			Skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	
		C0010	C0020	C0070	C0200
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli	R0110	15.721	9.011	75	24.807
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130				
delež pozavarovateljev	R0140	0	618		618
neto	R0200	15.721	8.394	75	24.189
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli	R0210	15.269	9.028	71	24.368
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230				
delež pozavarovateljev	R0240	0	618		618
neto	R0300	15.269	8.410	71	23.751
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli	R0310	17.499	2.724	28	20.251
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330				
delež pozavarovateljev	R0340	0	674		674
neto	R0400	17.499	2.049	28	19.577
Odhodki	R0550	13.171	2.579	99	15.848
Drugi odhodki	R1210				345
Odhodki skupaj	R1300				16.193

		Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj		Skupaj
		Zdravstveno zavarovanje		
		C0210	C0300	
Obračunane premije				
bruto	R1410	6.956	6.956	
delež pozavarovateljev	R1420	179	179	
neto	R1500	6.776	6.776	
Prihodki od premije				
bruto	R1510	6.975	6.975	
delež pozavarovateljev	R1520	179	179	
neto	R1600	6.795	6.795	
Odhodki za škode				
bruto	R1610	1.547	1.547	
delež pozavarovateljev	R1620	277	277	
neto	R1700	1.270	1.270	
Odhodki	R1900	1.974	1.974	
Stanje - drugi zavarovalno-tehnični odhodki/prihodki	R2510			187
Odhodki skupaj	R2600			2.161
Skupni znesek odkupov	R2700	1.270	1.270	



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

		Zdravstveno zavarovanje (neposredni posli)			Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
			Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	
		C0160	C0170	C0180	C0210
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010				0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	R0020				0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Bruto najboljša ocena	R0030		316		316
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0080		-315		-315
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0090		631	0	631
Marža za tveganje	R0100	729			729
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0200	1.046			1.046



S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje			Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	
		C0020	C0030	C0080	C0180
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010				
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	R0050				
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije					
Bruto	R0060	5.247	-795	10	4.462
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	-2	-776		-778
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	5.249	-19	10	5.240
Škodne rezervacije					
Bruto	R0160	3.088	3.754	3	6.845
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	0	743		743
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	3.088	3.012	3	6.102
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	8.335	2.959	13	11.307
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	8.337	2.992	13	11.342
Marža za tveganje	R0280	1.648	945	8	2.601
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	9.983	3.904	21	13.908
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	-2	-33	0	-35
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	9.985	3.937	21	13.942



S.19.01.21 - Zavarovalni zahtevki iz neživiljenjskih zavarovanj

Posli na področju neživiljenjskih zavarovanj skupaj
Leto nezgode/pogodbeno leto Z0020 1
Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)

Leto		Razvojno leto											V tekočem letu		Vsota posameznih let (kumulativno)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +				
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110				
Predhodno	R0100												R0100	C0170	C0180	
N-9	R0160	248.445	2.317	160	70	-5	2	0	0	0	0		R0160	-1	-1	
N-8	R0170	248.032	10.253	87	73	19	2	0	0	-3			R0170	0	250.989	
N-7	R0180	250.298	9.360	151	77	19	26	-5	-2				R0180	-3	258.463	
N-6	R0190	267.149	10.134	385	64	34	-10	2					R0190	-2	259.924	
N-5	R0200	276.949	11.817	196	135	-13	19						R0200	2	277.757	
N-4	R0210	261.992	7.423	126	104	27							R0210	19	289.103	
N-3	R0220	275.432	10.447	311	204								R0220	27	269.673	
N-2	R0230	313.477	13.484	730									R0230	204	286.394	
N-1	R0240	350.508	27.680										R0240	730	327.690	
N	R0250	7.368											R0250	730	378.188	
Skupaj													R0260	7.368	7.368	
														36.024	2.605.548	

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij
(absolutni znesek)

Leto		Razvojno leto										Konec leta (diskontirani podatki)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290			C0300
Predhodno	R0100												R0100	0
	N-9	R0160	0	285	211	112	43	37	33	0	0	0	R0160	0
	N-8	R0170	9.897	290	119	63	30	22	0	2	2		R0170	2
	N-7	R0180	10.633	530	228	168	122	39	2	0			R0180	0
	N-6	R0190	11.939	743	337	257	69	11	4				R0190	4
	N-5	R0200	15.426	723	457	257	89	21					R0200	21
	N-4	R0210	56.622	41.522	26.140	223	172						R0210	172
	N-3	R0220	23.546	738	466	368							R0220	368
	N-2	R0230	26.213	1.121	875								R0230	875
	N-1	R0240	9.086	1.207									R0240	1.207
N	R0250	3.844										R0250	3.844	
		Skupaj	R0260	6.493										



S.23.01.01 - Lastna sredstva

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010	73.502	73.502			
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030	8.750	8.750			
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050					
Presežek sredstev	R0070					
Prednostne delnice	R0090					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110					
Uskladišne rezerve	R0130	-9.726	-9.726			
Podrejene obveznosti	R0140					
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	0				0
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladišnih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladišnih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II	R0220					
Odbitki						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	R0290	72.525	72.525	0	0	0
Pomožna lastna sredstva						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370					
Druge pomožna lastna sredstva	R0390	0				



		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Skupaj pomožna lastna sredstva	R0400				0	0
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0500	72.525	72.525	0	0	0
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0510	72.525	72.525	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0540	72.525	72.525	0	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0550	72.525	72.525	0	0	
SCR	R0580	21.510				
MCR	R0600	5.378				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	R0620	337,2%				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	R0640	1348,7%				

		C0060
Uskladitvene rezerve		
Presežek sredstev nad obveznostmi	R0700	72.525
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	R0710	0
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	R0720	0
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	R0730	82.252
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	R0740	
Uskladitvene rezerve	R0760	-9.726
Pričakovani dobički		
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	R0770	1.078
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	R0780	715
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	R0790	1.792



S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - standardna formula

		Bruto zahtevani solventnostni kapital	Za podjetje specifični parametri	Poenostavitve
		C0110	C0090	C0120
Tržno tveganje	R0010	9.166		
Tveganje neplačila nasprotnne stranke	R0020	1.443		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030	0		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040	15.636		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050	20		
Razpršenost	R0060	-5.765		
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070	0		
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	R0100	20.500		

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala

		C0100
Operativno tveganje	R0130	1.010
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	R0200	21.510
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0
Od tega že določeni kapitalski pribitki - Člen 37(1), vrsta a	R0211	
Od tega že določeni kapitalski pribitki - Člen 37(1), vrsta b	R0212	
Od tega že določeni kapitalski pribitki - Člen 37(1), vrsta c	R0213	
Od tega že določeni kapitalski pribitki - Člen 37(1), vrsta d	R0214	
Zahtevani solventnostni kapital	R0220	21.510
Druge informacije o SCR		
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju	R0400	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladištenih prilagoditev	R0430	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	

Pristop pri davčni stopnji

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

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

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


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

		C0010		
Rezultat MCRNL	R0010	2.243		
			Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
			C0020	C0030
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	R0020	8.337	15.721	
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030	2.992	8.394	
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	R0080	13	75	

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0040		
Rezultat MCRL	R0200	414		
			Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) skupni rizični kapital
			C0050	C0060
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja	R0210			
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220			
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230			
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240	631		
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250			572.780

Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	2.657
SCR	R0310	21.510
Zgornja meja MCR	R0320	9.680
Spodnja meja MCR	R0330	5.378
Kombinirani MCR	R0340	5.378
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	2.500
		C0070
Zahtevani minimalni kapital	R0400	5.378

Gradimo **zaupanje**

Varujemo **zdravje**

Delimo **znanje**

Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d.

Vošnjakova ulica 2
1000 Ljubljana

www.vzajemna.si