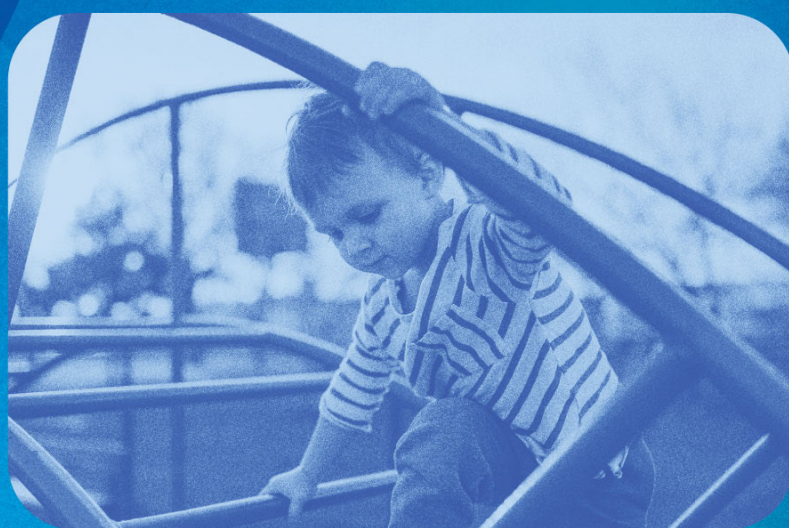




REVIDIRANO LETNO POROČILO **2024**

Vzajemna zdravstvena
zavarovalnica d.d.



**VARUH
ZDRAVJA**
VZAJEMNA



Kazalo

I UVOD K LETNEMU POROČILU	1
1 Nagovor predsednika uprave	2
2 Poročilo nadzornega sveta	5
3 Predstavitev	7
3.1 Osnovni podatki o Skupini Vzajemna in Vzajemni zdravstveni zavarovalnici	7
3.2 Upravičenci do deleža pri preoblikovanju Vzajemne	8
3.3 Upravljanje Skupine Vzajemna in Vzajemne	8
3.4 Organiziranost Vzajemne	12
3.5 Poslovna mreža	13
3.6 Zavarovanja Vzajemne	15
4 Pomembnejši podatki za leto 2024	17
5 Pomembnejši dogodki in dosežki v letu 2024	18
6 Pomembnejši dogodki in dosežki po letu 2024	22
7 Izjava o upravljanju	25
7.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	25
7.2 Izjava o skladnosti s kodeksom upravljanja za nejavne družbe	25
7.3 Organi upravljanja Vzajemne	26
7.4 Vodenje in upravljanje odvisnih družb	31
7.5 Zunanja in notranja revizija	33
7.6 Glavne značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v Vzajemni	33
8 Strateške usmeritve	35
8.1 Statusno preoblikovanje	36
8.2 Dosežki v letu 2024	38
8.3 Načrti v letu 2025	39
II POSLOVNO POROČILO	40
9 Splošno gospodarsko okolje v Sloveniji	41
9.1 Vpliv gospodarskega okolja na poslovanje v letu 2024	41
9.2 Zavarovalstvo v Sloveniji in tržni položaj v letu 2024	42
10 Pregled poslovanja Vzajemne zavarovalnice po zavarovalnih vrstah	43
10.1 Dodatna zdravstvena zavarovanja	43
10.2 Vzporedna zdravstvena zavarovanja	44
10.3 Nezgodna zavarovanja	44
10.4 Druga škodna zavarovanja	45



11 Finančni rezultat	46
12 Finančni položaj	48
13 Naložbena politika in struktura finančnih naložb	51
14 Upravljanje tveganj	53
14.1 Sistem upravljanja tveganj	53
14.2 Proces upravljanja tveganj	55
14.3 Profil tveganj	55
14.4 Proces lastne ocene tveganja in solventnosti	55
14.5 Sistem neprekinjenega poslovanja	56
14.6 Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne	57
14.7 Nadaljnji razvoj sistema upravljanja tveganj	57
14.8 Varstvo osebnih podatkov	57
14.9 Notranje revidiranje	57
15 Trženjske in razvojne aktivnosti	59
15.1 Trženjske in prodajne aktivnosti	59
15.2 Razvojne aktivnosti na področju zavarovanj in storitev	60
15.3 Investicije v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva	61
15.4 Informacijska podpora	61
16 Trajnostni razvoj	63
16.1 Družbena odgovornost do ključnih deležnikov	63
16.2 Odnosi do družbenega in naravnega okolja	66
III RAČUNOVODSKO POROČILO	72
17 Izjava posloводства	73
18 Revizorjevo poročilo	74
19 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi	75
19.1 Konsolidiran in ločen izkaz finančnega položaja	75
19.2 Konsolidiran in ločen izkaz poslovnega izida	77
19.3 Konsolidiran in ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa	78
19.4 Konsolidiran in ločen izkaz denarnih tokov	79
19.5 Konsolidiran in ločen izkaz gibanja kapitala	80
20 Pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije	82
20.1 Predstavitev Vzajemne zdravstvene zavarovalnice	82
20.2 Skladnost z zakoni in predpisi	82



20.3 Pregled družb v Skupini Vzajemna	86
21 Pomembne računovodske usmeritve	87
21.1 Podlage za pripravo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov	87
21.2 Pomembne računovodske usmeritve	90
21.3 Pomembne računovodske predpostavke, ocene in presoje	114
21.4 Uvedba novih in prenovljenih standardov in pojasnil	115
22 Pojasnila k posameznim pomembnim postavkam konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov	119
22.1 Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	119
22.2 Finančne naložbe	141
22.3 Naložbe v odvisne družbe in naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	146
22.4 Obratovalni stroški	148
22.5 Druge terjatve	149
22.6 Kapital	150
22.7 Rezervacije	154
22.8 Druge finančne obveznosti	160
22.9 Pojasnila k drugim pomembnim postavkam računovodskih izkazov	162
23 Upravljanje tveganj	178
23.1 Zavarovalna tveganja	179
23.2 Finančna tveganja	185
23.3 Operativna tveganja	193
23.4 Strateška tveganja	195
23.5 Tveganje kapitalne ustreznosti	196
24 Povezane osebe	198
25 Dogodki po datumu bilance stanja	200
IV PRILOGE	202
26 Izrazi v skladu s sklepom Agencije za zavarovalni nadzor – nerevidirano	203



I UVOD K LETNEMU POROČILU



1 Nagovor predsednika uprave

Spoštovane zavarovanke in zavarovanci, cenjeni poslovni partnerji in sodelavci,

za nami je izjemno leto, ki ga je zaznamoval začetek postopka statusnega preoblikovanja Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, prestrukturiranje poslovanja ter nadaljnja krepitev naše zavarovalnice kot ključnega akterja na področju zdravstvenih zavarovanj. Leto 2024 je bilo obdobje velikih sprememb, a hkrati tudi leto, v katerem smo dokazali odpornost, zmožnost prilagajanja in vizijo trajnostne rasti naše zavarovalnice. Pri tem ostaja visoka kapitalaska ustreznost temelj naše stabilnosti, saj zagotavlja varnost našim zavarovancem in hkrati omogoča dosledno uresničevanje načrtane strategije.

Statusno preoblikovanje in reorganizacija poslovanja

Na začetku leta 2024 smo v skladu z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ) začeli postopek preoblikovanja v delniško družbo. Proces poteka transparentno in skladno z zakonodajo, ob aktivnem sodelovanju z Ministrstvom za finance RS ter Agencijo za zavarovalni nadzor. Ministrstvo je v ta namen imenovalo pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij KF Finance d.o.o., ki je določil delež Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije in posameznih upravičencev pri preoblikovanju, in pooblaščenega revizorja PricewaterhouseCoopers d.o.o., ki izvaja revizijske postopke v procesu preoblikovanja. V času preoblikovanja funkcijo nadzornega sveta in skupščine opravlja strokovni svet Agencije za zavarovalni nadzor.

V prvih mesecih leta 2025 smo uspešno izvedli akcijo obveščanja 831.573 upravičencev do deležev pri preoblikovanju. Zaključek celotnega postopka je predviden do začetka leta 2026, ko načrtujemo tudi uvrstitev delnic zavarovalnice na Ljubljansko borzo.

S tem korakom smo vzpostavili temelje za dolgoročno stabilnost in izboljšali poslovni model, ki zdaj še bolj učinkovito naslavlja potrebe naših zavarovancev. Organizacijska prenova je prinesla optimizacijo poslovnih procesov, kar nam omogoča še večjo ažurnost pri odzivanju na spremembe v zdravstvenem sistemu.

Poslovni rezultati in kapitalaska stabilnost

Kljub izzivom smo leto 2024 zaključili z dobrimi poslovnimi rezultati, ki potrjujejo visoko kapitalasko ustreznost in likvidnost Vzajemne. Bilančna vsota zavarovalnice na dan, 31. 12. 2024, znaša 117,8 milijona evrov, stanje kapitala pa 74,5 milijona evrov. Ta znesek že vključuje pričakovano zmanjšanje kapitala zaradi izplačil upravičencem do 120 evrov v postopku statusnega preoblikovanja.

Količnik kapitalske ustreznosti (KUS) v tem okviru znaša 337 odstotkov, kar pomeni, da kapital Vzajemne znatno presega zakonsko določeno minimalno raven glede na obseg in naravo poslovanja ter s tem povezana tveganja. To je jasen pokazatelj izjemne finančne stabilnosti in zanesljivosti zavarovalnice, ki našim zavarovancem zagotavlja visoko stopnjo varnosti tudi v času sprememb.

V letu 2024 smo v primerjavi z letom 2023 dosegli 12-odstotno rast kosmate obračunane premije (KOP), kar potrjuje, da smo uspešno nadomestili izpad dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki je bilo z začetkom leta preneseno v obvezni zdravstveni prispevek. Prav tako smo beležili 4-odstotno rast letne premije na novo sklenjenih zavarovanj glede na preteklo leto, kar odraža uspešno širitev naše ponudbe in vse večje zaupanje zavarovancev v naše produkte.

Naš fokus je bil tudi na upravljanju stroškov in optimizaciji operativnih procesov, kar se odraža v visoki likvidnosti in stabilnosti poslovanja. Ocenjujemo, da bo z uresničevanjem strateških ciljev Vzajemna dosegla pozitivno točko preloma najpozneje do leta 2028.



Razvoj ponudbe, digitalizacija in vrhunska asistenca

V letu 2024 smo nadaljevali s širitvijo ponudbe zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj. Posebej uspešna je bila uvedba ekskluzivnega Nezgodno-zdravstvenega paketa, ki je že v prvih mesecih po lansiranju pritegnil izjemno zanimanje. Poglobili in razširili smo sodelovanje in strateška partnerstva v mreži izvajalcev zdravstvenih storitev Varuh zdravja, kar našim zavarovancem omogoča izvrstno izkušnjo in zanesljiv dostop do kakovostne zdravstvene oskrbe.

Pomembno vlogo pri ustvarjanju odlične uporabniške izkušnje ima tudi naš asistenčni center, ki z izjemno strokovnostjo, prijaznostjo in hitro odzivnostjo zagotavlja vrhunske podpore uporabnikom. Naši zavarovanci storitve centra ocenjujejo kot najboljše na trgu – povprečna ocena zadovoljstva po opravljeni storitvi znaša kar 4,9 od 5, kar potrjuje, da skupaj z našimi partnerji uspešno zagotavljamo rešitve, ki zavarovancem pomenijo resnično dodano vrednost.

Velik poudarek smo namenili tudi digitalizaciji – nadgradili smo platformo Moj Varuh zdravja, ki omogoča preprosto sklepanje zavarovanj, oddajo zahtevkov ter interaktivno komunikacijo z zavarovalnico. Uporabniki se na digitalne rešitve zelo dobro odzivajo, kar potrjuje rastočo uporabo in visoka stopnja zadovoljstva. Digitalizacija ostaja eden ključnih stebrov naše dolgoročne strategije.

Strateške usmeritve za prihodnost

V prihodnjih letih ostajamo zavezani nadaljnji krepitvi naše ponudbe, izboljšanju dostopnosti zdravstvenih storitev in prilagajanju potrebam naših strank. Naš cilj je ohraniti močno kapitalsko ustreznost, obenem pa vlagati v razvoj novih rešitev, ki bodo našim zavarovancem zagotavljale še večjo varnost in kakovost storitev.

Ključni stebri nove strategije za obdobje do leta 2027, ki jo je konec leta 2024 potrdil tudi nadzorni svet, so nadaljnja krepitev ponudbe zdravstvenih zavarovanj, digitalizacija procesov, krepitev partnerske mreže izvajalcev zdravstvenih storitev in trajnostni razvoj. Poleg nadgradnje obstoječih zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj ter razvoja ponudbe inovativnih zavarovalnih produktov se usmerjamo v širitev sodelovanja s komplementarnimi družbami. Že uspešno sodelujemo

z Modro zavarovalnico, dogovarjamo pa se tudi z bankami v okviru bančnega zavarovalništva (»banccassurance«), kjer prepoznavamo priložnosti za razvoj prilagojenih zavarovalnih produktov v sodelovanju s finančnimi institucijami. Del strategije predstavlja tudi širitev poslovanja na tuje trge – v ospredju letošnjih aktivnosti je Hrvaška, ki jo prepoznavamo kot prvo naravno izbiro za mednarodno rast.

V skladu z našim sloganom Gradimo zdravo družbo bomo tudi v prihodnje spodbujali zavedanje o skrbi za zdravje in pomenu preventive ter okrepili partnerstva s ključnimi izvajalci zdravstvenih storitev. Prepričani smo, da s temi strateškimi usmeritvami utrjujemo položaj Vzajemne kot zanesljive in stabilne zdravstvene zavarovalnice, ki svojim strankam nudi celovito zdravstveno varnost in podporo.

Trajnostni razvoj in družbena odgovornost

Vzajemna ostaja predana družbeni odgovornosti in trajnostnemu razvoju. V letu 2024 smo izvedli številne aktivnosti za izboljšanje dostopnosti zdravstvenih storitev, okrepili partnerstva s strokovnimi organizacijami ter še naprej podpirali številne družbeno odgovorne projekte. Ponosni smo, da našim zavarovancem ne nudimo le varnosti, temveč z družbeno odgovornim delovanjem tudi pomagamo izboljšati kakovost življenja.

25 let Vzajemne – zahvala zaposlenim, zavarovancem in partnerjem

Leto 2024 je bilo za Vzajemno še posebej pomembno, saj smo obeležili že 25 let delovanja. Četrto stoletje uspešnega poslovanja je rezultat trdega dela, predanosti zaposlenih in zaupanja naših zavarovancev ter poslovnih partnerjev. Ta jubilej smo obeležili na dogodkih in s pobudami, ki odražajo našo zaveznanost varovanju zdravja in trajnostnemu razvoju.

Praznovanje 25-letnice naši zavarovalnici ponuja prav posebno priložnost, da se zahvalimo vsem, ki so v vsem tem času, predvsem pa v prelomnem letu 2024, soustvarjali našo zgodbo – zaposlenim, ki s svojim znanjem in predanostjo vsak dan gradijo uspešno prihodnost, poslovnim partnerjem, ki nam pomagajo uresničevati našo vizijo, in predvsem našim zavarovancem, ki nam že četrto stoletje izkazujejo zaupanje.



Vaša podpora nas navdihuje in motivira, da tudi v prihodnje ostanemo zavezani našemu poslanstvu: Predani zdravju. Predani vam.

Hvala, da ste del Vzajemne. Skupaj bomo še naprej gradili varno, stabilno in zdravo prihodnost za vse generacije.

S spoštovanjem.

Matija Šenk
predsednik uprave



2 Poročilo nadzornega sveta

Nadzorni svet Vzajemne je v letu 2024 nadziral vodenje in poslovanje zavarovalnice v skladu s pristojnostmi, določenimi v zakonu, ki ureja delovanje gospodarskih družb, zakonom, ki ureja zavarovalništvo, ter statutom Vzajemne.

V letu 2024 je na podlagi 18. člena Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Ur. l. RS, št. 131/23, 47/25, v nadaljevanju: ZSPVZZ) pristojnost nadzornega sveta Vzajemne izvajal strokovni svet Agencije za zavarovalni nadzor. Nadzorni svet sestavlja pet članov, in sicer mag. Gorazd Čibej, predsednik, mag. Mojca Majič, namestnica predsednika, Peter Papež, Aleksandar Volaš in mag. Andrej Zupančič.

V letu 2024 se je nadzorni svet sestal na šestnajstih sejah, od tega je bilo štirinajst rednih in dve korespondenčni seji.

Revizijska komisija nadzornega sveta, ki jo je v letu 2024 vodila mag. Mojca Majič, se je sestala na trinajstih sejah. Komisijo nadzornega sveta za imenovanje in prejemke je vodil predsednik mag. Gorazd Čibej. Komisija se je v letu 2024 sestala na šestih sejah.

V letu 2024 so bila s strani nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta obravnavana vsa vprašanja, ključna za poslovanje Vzajemne.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet se je konstituiral ter imenoval komisije nadzornega sveta, prav tako je imenoval predsednika uprave ter članico uprave. Sprejel je revidirano letno poročilo Skupine Vzajemne in Vzajemne za leto 2023, podal pozitivno mnenje k revizorjevemu poročilu za leto 2023 ter se seznanil s pismom poslovodstvu o ugotovitvah pri opravljeni reviziji računovodskih izkazov za leto 2023. Preveril in potrdil je predlog uprave za uporabo bilančnega dobička leta 2023 in skupščini predlagal sprejem predloga za uporabo bilančnega dobička leta 2023. Potrdil je sklic in predlog dnevnega reda 38. skupščine Vzajemne.

Nadalje je nadzorni svet obravnaval Letno poročilo o notranjem revidiranju v Vzajemni za leto 2023 ter k njemu podal pozitivno mnenje, sprejel pa je tudi Poročilo o notranjem revidiranju v Vzajemni za drugo polletje 2023 ter prvo poletje 2024.

Nadzorni svet je podal soglasje k Poslovniku o delu uprave, soglasje upravi k poslovnim oziroma pogodbenim sodelovanjem s posameznimi poslovnimi partnerji, katerih obseg v posameznem letu presega s statutom določeni znesek, k prodaji lastniških nepremičnin, k Poslovnemu in finančnemu planu za leto 2025, k Strategiji Vzajemne za obdobje 2025–2027, k podelitvi pooblastil nosilki funkcije upravljanja tveganj ter k sklenitvi pogodbe z zunanjo revizijsko družbo za izvedbo dodatnih revizijskih storitev. Prav tako je podal soglasja k zahtevku za vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, kot ga je urejala Uredba o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (Ur. l. RS, št. 44/23, 132/23, 28/24, v nadaljevanju Uredba). Prav tako je potrdil revidirano zaključno poročilo Vzajemne, pripravljenega v skladu z ZSPVZZ, ter potrdil spremembe v pogodbi za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2024 med Vzajemno in revizijsko družbo PricewaterhouseCoopers d. o. o.. So-sprejel je izjavo o upravljanju Skupine Vzajemna in Vzajemne, določil kriterije za spremljanje in ocenjevanje dela uprave za leto 2024 ter odločil o nagradi upravi za uspešno delo za leto 2023.

V skladu s svojimi pristojnostmi se je nadzorni svet seznanil z obdobjimi poročili o izvajanju ZSPVZZ ter pri tem podal zahteve za ustrezno delovanje in izvajanje aktivnosti, ki jih določa ZSPVZZ. Seznanil se je s pogodbo o pregledu Poročila o solventnosti in finančnem položaju za leto 2024, s pogodbami o opravljanju poslov preiskovanja poročevalskih paketov odvisnih družb Vzajemne za leto 2024 ter s pogodbo za revizijo poročanja Agenciji za zavarovalni nadzor (AZN). Prav tako se je seznanil z aktivnostmi pri upravljanju odvisnih družb, s spremembo v poslovodstvu družbe Barsos,



imenovanjem prokurista družbe Aristotel, z obdobjimi poročili oziroma aktivnostmi na področju trženja ter upravljanja s kadri ter s stanjem na področju kadrov, z obdobjimi poročili o poslovanju, naložbah, tveganjih, prodajnih aktivnostih ter o solventnosti in finančnem položaju za leto 2023, z načrtom prestrukturiranja Vzajemne ter s poročilom aktuarske funkcije in nosilca aktuarske funkcije na dan, 31. 12. 2023. Seznanil se je tudi s poročilom o višini škod iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v drugi polovici leta 2023, s sporočilom Evropske komisije o ustavljenem postopku pritožbe Vzajemne zoper Vlado Republike Slovenije zaradi kršitve prava EU v zvezi z Uredbo, z možnimi načini sočasne izvedbe trženjske akcije ob obveščanju upravičencev po ZSPVZZ, ter s sistemom provizioniranja v Vzajemni.

Nadalje se je nadzorni svet seznanil s poročilom o izidih programa zagotavljanja in izboljševanja kakovosti službe za notranje revidiranje za leto 2023, z njeno organizacijsko neodvisnostjo, njenim delovanjem in načrti za leto 2024. Ob tem je tudi podal soglasje k nagrajevanju vodje službe za notranje revidiranje ter soglasje k imenovanju direktorice službe za notranje revidiranje in nosilke ključne funkcije notranje revizije.

Ugotovitve nadzornega sveta Vzajemne glede poslovanja v letu 2024

Upošteva je ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (s 1. 1. 2024), ki je za Vzajemno predstavljalo glavno njene dejavnosti, je Vzajemna v prvi polovici leta 2024 izvedla organizacijsko prestrukturiranje družbe, prilagojeno novemu obsegu poslovanja ter hkrati usmerjeno v rast prodaje v prihodnosti (zagotavljanje stabilnosti prodajne mreže) ob zmožnosti hitrih odzivov na potrebe trga.

Vzajemna je v letu 2024 uspešno uresničila prodajne cilje, pri čemer še zlasti izstopa sklepanje zavarovanj Zdravstvena polica in obnovljenega zavarovanja Tujina Multitrip. Uspešna je bila v krepitevi trženja kolektivnih oblik zavarovanja. Vzajemna se namreč zaveda, da podjetja vse bolj prepoznavajo potrebo po zdravstvenih in nezgodnih zavarovanjih za svoje zaposlene.

Vzajemna je uspešno ter v skladu z ZSPVZZ izvajala aktivnosti statusnega preoblikovanja v delniško družbo ter ustrezno določila način obveščanja upravičencev do

deleža pri preoblikovanju Vzajemne o vseh vsebinah, za katere je ustrezno, da jih poznajo oziroma so o njih ustrezno obveščeni.

Letno poročilo za leto 2024

Letno poročilo Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2024 je revidirala revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d. o. o., ki je opravila revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov Skupine Vzajemna in Vzajemne, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, in podala pozitivno revizorjevo mnenje.

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

Nadzorni svet je na seji dne, 31. julija 2025, zaključil obravnavo revidiranega letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2024 in poročilo pooblaščenega revizorja družbe PricewaterhouseCoopers, d. o. o., na katerega ni imel pripomb.

V skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in na podlagi tekočega spremljanja poslovanja družbe, periodičnih poročil službe za notranje revidiranje ter pozitivnega revizorjevega mnenja revizijske družbe PricewaterhouseCoopers, d. o. o., s poročilom katere soglaša, nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2024.

V Ljubljani, 31. 7. 2025

mag. Gorazd Čibej
predsednik nadzornega sveta



3 Predstavitev

3.1 Osnovni podatki o Skupini Vzajemna in Vzajemni zdravstveni zavarovalnici

Vzajemna zdravstvena zavarovalnica (v nadaljevanju: Vzajemna) je največja specializirana zavarovalnica za prostovoljna zdravstvena zavarovanja v Sloveniji.

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

Na podlagi ZSPVZZ je bila Vzajemna z dnem, 1. januar 2024, iz družbe za vzajemno zavarovanje preoblikovana v delniško družbo.

Firma	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d.
Skrajšana firma	Vzajemna d.d.
Sedež	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
Telefon	+386 (0)1 4718 700; 080 20 60
Osnovni kapital	73.501.750 EUR
Pravnoorganizacijska oblika	delniška družba (d.d.)
Dejavnosti	dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Začetek poslovanja	1. 11. 1999
Spletna stran	www.vzajemna.si
Uprava	Matija Šenk, predsednik uprave od 29. 2. 2024 dalje; član uprave od 14. 2. 2024 do 29. 2. 2024 mag. Alja Markovič Čas, članica uprave od 25. 3. 2024 dalje mag. Petra Mezgec, članica uprave Aleš Mikeln, MBA, predsednik uprave do 29. 2. 2024 mag. Neven Cvitanović, član uprave do 29. 2. 2024
Predsednik nadzornega sveta	mag. Gorazd Čibej
Podatek o registru	»Družba je vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, št. reg. vložka 13239600.«
Matična številka	1430521
Davčna številka	87984385



Vzajemna je v letu 2024 delovala kot Skupina Vzajemna, in sicer je 51-odstotna lastnica družbe Aristotel d. o. o., 60-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravja d. o. o., 100-odstotna lastnica družbe Barsos-MC d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe d. o. o., so. p., kar je podrobneje predstavljeno v Poglavju 7.4. Vodenje in upravljanje odvisnih družb.

3.2 Upravičenci do deleža pri preoblikovanju Vzajemne

S 1. januarjem 2024 se je začel uporabljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (Uradni list RS, št. 78/23; v nadaljevanju: ZZVZZ-T), ki je določil, da vsi člani Vzajemne, katerih zavarovalne pogodbe o dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju so s 1. januarjem 2024 prenehale (zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja s 1. januarjem 2024), do uveljavitve zakona, ki bo uredil preoblikovanje Vzajemne, vendar ne več kot eno leto od začetka uporabe ZZVZZ-T, še naprej člani Vzajemne z vsemi pravicami, kot so jih imeli do prenehanja pogodb z Vzajemno, vključno s pravico do deleža v primeru preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo (21. člen ZZVZZ-T).

Statut Vzajemne d. v. z. je določal, kdo je član Vzajemne. Oseba je postala član Vzajemne kot družbe za vzajemno zavarovanje s sklenitvijo dalj časa trajajoče zavarovalne pogodbe z Vzajemno (pogodba, ki je sklenjena za čas trajanja enega leta ali več). Če gre za pogodbo, po kateri je zavarovanih več zavarovancev, postanejo člani Vzajemne vsi zavarovanci.

ZSPVZZ v 3. členu določa upravičence do deleža pri preoblikovanju – to so ustanovitelj (Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije) in vsaka oseba, ki je bila član Vzajemne na dan, 31. december 2023. Upoštevaje navedeno, so v letu 2024 potekali postopki za določitev dela vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju in posameznim upravičencem. Postopki preoblikovanja družbe so podrobneje predstavljeni v Poglavju 8.1. Statusno preoblikovanje.

Vzajemna d.d.

Aristotel d. o. o.	51%
Dentalni center Varuh zdravja d.o.o.	60%
Barsos-MC d. o. o.	100%
CCO, d. o. o.,so.p.	49%

Slika 1: Shematski prikaz povezanih družb v Skupini Vzajemna in delež v kapitalu na dan, 31. 12. 2024

3.3 Upravljanje Skupine Vzajemna in Vzajemne

Organi upravljanja Vzajemne so skupščina, nadzorni svet in uprava.

ZSPVZZ je določil, da z dnem začetka uporabe ZSPVZZ preneha mandat skupščine Vzajemne, d. v. z. in članom nadzornega sveta Vzajemne, d. v. z.. Od dneva začetka uporabe ZSPVZZ do izvedbe skupščine Vzajemne, ki bo imenovala nov nadzorni svet družbe (tretji odstavek 14. člena ZSPVZZ), pristojnosti skupščine Vzajemne izvršuje Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju Agencija), pristojnosti Agencije pa izvršuje strokovni svet agencije.

Od dneva začetka uporabe ZSPVZZ do izdaje sklepa o imenovanju novih članov nadzornega sveta, upoštevaje izvedb skupščine, ki bo imenovala člane nadzornega sveta (tretji odstavek 14. člena ZSPVZZ), pristojnosti nadzornega sveta izvršuje Agencija, pristojnosti Agencije pa izvršuje strokovni svet agencije.

V skladu z navedenim vsi organi delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, smiselno uporabo Statuta Vzajemne ter dobrimi poslovnimi praksami.

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

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



V Vzajemni nadzor nad poslovanjem, poleg nadzornega sveta, opravljata tudi komisiji, ki ju podrobneje opisuje Poglavje 7.3.3.3. Sestava komisij nadzornega sveta in delovanje v letu 2024.

3.3.1 Nadzorni svet Vzajemne

Nadzorni svet se je leta 2024 sestal na šestnajstih sejah, od tega je bilo štirinajst rednih sej, dve seji sta bili izvedeni korespondenčno. Izvedene so bile zlasti naslednje aktivnosti:

- konstituiranje nadzornega sveta ter izvolitev predsednika in namestnika predsednika nadzornega sveta;
- imenovanje komisije nadzornega sveta (revizijske komisije, komisije za imenovanje in prejemke);
- imenovanje predsednika in članice uprave ter seznanitev s sporazumnim prenehanjem delovnega razmerja prejšnjega predsednika in člana uprave;
- sprejem revidiranega letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2023, podaja pozitivnega mnenja k revizorjevemu poročilu za leto 2023 ter seznanitev s pismom poslovodstvu o ugotovitvah pri opravljeni reviziji računovodskih izkazov za leto 2023;
- potrditev predlog uprave za uporabo bilančnega dobička Vzajemne 2023 in podaja predloga skupščini k sprejemu navedenega predloga;
- potrditev sklica in dnevnega reda skupščin Vzajemne;
- podaja soglasja k Poslovniku o delu uprave;
- določitev kriterijev za spremljanje in ocenjevanje dela uprave za leto 2024 ter nagraditev uprave za uspešno delo za leto 2023;
- podaja soglasij za poslovno oziroma pogodbeno sodelovanje, v skladu s statutarimi določbami;
- seznanitev s ceno vseh nepremičnin Vzajemne, ki so predvidene za prodajo, izvedba pregleda nekaterih preteklih prodaj ter podaja soglasje k prodaji lastniških nepremičnin;
- podaja soglasja k Poslovnemu in finančnemu planu za leto 2025;
- podaja soglasja k Strategiji Vzajemne zdravstvene zavarovalnice za obdobje 2025–2027;
- podaja soglasja k podelitvi pooblastil nosilki funkcije upravljanja tveganj;
- podaja soglasja k sklenitvi pogodbe z zunanjo revizijsko družbo za izvedbo dodatnih revizijskih storitev;
- podaja soglasja k sklenitvi D&O zavarovanja organov članov vodenja in nadzora za leto 2024 ter seznanitev s sklenitvijo D&O zavarovanja za leto 2025;
- so-sprejem Izjave o upravljanju Skupine Vzajemna in Vzajemne, kot dela del Letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto 2023;
- seznanitev in podaja soglasja k zahtevku za vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, kot ga ureja Uredba;
- seznanitev z obdobjimi poročili o izvajanju določb ZSPVZZ, ter podaja zahtev za ustrezno delovanje in izvajanje aktivnosti, ki jih določa ZSPVZZ;
- potrditev revidiranega zaključnega poročila Vzajemne, pripravljenega v skladu z ZSPVZZ;
- potrditev sprememb v pogodbi za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2024 med Vzajemno in revizijsko družbo PricewaterhouseCoopers d. o. o. (v nadaljevanju: PwC);
- seznanitev s pogodbo o pregledu Poročila o solventnosti in finančnem položaju za leto 2024, pogodbami o opravljanju poslov preiskovanja poročevalskih paketov odvisnih družb Vzajemne za leto 2024 ter pogodbo za revizijo poročanja AZN, ki jih sklene uprava;
- seznanitev z aktivnostmi pri upravljanju odvisnih družb, s spremembo v poslovodstvu družbe Barsos, imenovanjem prokurista družbe Aristotel;
- seznanitev z obdobjimi poročili oziroma aktivnostmi na področju trženja ter upravljanja s kadri ter s stanjem na področju kadrov;
- seznanitev z obdobjimi poročili o poslovanju, naložbah, tveganjih, prodajnih aktivnostih ter o solventnosti in finančnem položaju za leto 2023;
- seznanitev z načrtom prestrukturiranja Vzajemne;
- seznanitev s poročilom aktuarske funkcije in nosilca aktuarske funkcije na dan 31. december 2023;
- seznanitev z organizacijsko neodvisnostjo službe za notranje revidiranje, njenim delovanjem in načrti za leto 2024;
- podaja pozitivnega mnenja k Letnemu poročilu o notranjem revidiranju v Vzajemni v letu 2023 ter



sprejem Poročila o notranjem revidiranju v Vzajemni v drugem polletju 2023 ter prvem poletju 2024;

- seznanitev s poročilom o izidih programa zagotavljanja in izboljševanja kakovosti službe za notranje revidiranje za leto 2023;
- podaja soglasja k nagrajevanju vodje službe za notranje revidiranje;
- podaja soglasja k imenovanju direktorice službe za notranje revidiranje in nosilke ključne funkcije notranje revizije ter seznanitev s prenehanjem opravljanja nalog predhodne nosilke ključne funkcije notranje revizije;
- podaja soglasja k opravljanju funkcije člana nadzornega sveta v drugi družbi za člana uprave;
- seznanitev s poročilom o višini škod iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v drugi polovici leta 2023;
- seznanitev s sporočilom Evropske komisije o ustavljenem postopku pritožbe Vzajemne zoper Vlado Republike Slovenije zaradi kršitve prava EU v zvezi z Uredbo;
- seznanitev z možnimi načini sočasne izvedbe trženjske akcije ob obveščanju upravičencev po ZSPVZZ, podaja zahteve doslednega spoštovanja merodajne zakonodaje pri izvedbi akcije ter seznanitev z odgovorom Informacijske pooblaščenke, Tržnega inšpektorata RS in Ministrstva za finance glede navedenega;
- seznanitev s sistemom provizioniranja v Vzajemni.

3.3.2 Komisije Vzajemne

Revizijska komisija nadzornega sveta

Revizijska komisija je delovno telo nadzornega sveta Vzajemne, ki pomaga nadzornemu svetu pri pripravi sklepov in skrbi za njihovo uresničevanje. Revizijska komisija je za svoje delo odgovorna in poroča nadzornemu svetu Vzajemne. Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo revizijske komisije, so določene v poslovniku o delu revizijske komisije.

Revizijska komisija se je v letu 2024 sestala na trinajstih sejah, od katerih je bila ena seja izvedena korespondenčno. Izvedene so bile zlasti naslednje aktivnosti:

- konstituiranje revizijske komisije;

- obravnava in potrditev Poročila o notranjem revidiranju Vzajemne v drugem polletju 2023;
- obravnava letnega načrta dela službe za notranje revidiranje za leto 2024 ter letnih ciljev vodje službe za notranje revidiranje za leto 2024;
- odločanje o nagrajevanju delovne uspešnosti vodje službe za notranje revidiranje za leto 2023 in njegovemu plačilu za delo;
- potrditev organizacijske neodvisnosti službe za notranje revidiranje;
- seznanitev s prenehanjem opravljanja nalog nosilke ključne funkcije notranje revizije ter odobritev predloga uprave k imenovanju novega vodje notranje revizije;
- obravnava letnega poročila o notranjem revidiranju v Vzajemni v letu 2023 in seznanitev s poročilom o izidih programa zagotavljanja in izboljševanja kakovosti službe za notranje revidiranje za leto 2023;
- seznanitev z revidiranim letnim poročilom Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice in revizorjevim poročilom za leto 2023 skupaj s pismom poslovodstvu ter z dodatnim poročilom revizijski komisiji;
- seznanitev s sporočilom Evropske komisije o ustavljenem postopku pritožbe Vzajemne zoper Vlado Republike Slovenije zaradi kršitve prava EU v zvezi z Uredbo o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja;
- seznanitev in potrjevanje predlogov pogodbenega sodelovanja Vzajemne in revizijske družbe PwC, glede izvajanja storitev po ZSPVZZ, dogovorjenih postopkov in dodatnih revizijskih pregledov v skladu z ZSPVZZ, revizije ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2024;
- seznanitev z revidiranim zaključnim poročilom Vzajemne, pripravljenim v skladu s prvim odstavkom 4. člena ZSPVZZ;
- seznanitev s poročilom zunanjega revizorja PwC o poteku revizije;
- seznanitev s potrditvijo neodvisnosti revizijske družbe PwC ter z vsebino in postopki revizije računovodskih izkazov za leto 2024;
- seznanitev z oceno delovanja zunanjega revizorja PwC pri reviziji letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter pregledu Poročila o solventnosti in finančnem položaju za leto 2023;



- ocenitev predloga pogodbe o pregledu Poročila o solventnosti in finančnem položaju za leto 2024, predloga pogodbe o opravljanju poslov preiskovanja poročevalskih paketov odvisnih družb Vzajemne za leto 2024 ter predloga pogodbe za revizijo poročanja AZN;
- odobritev izvedbe izbora revizijske družbe za namen revizije računovodskih izkazov, pregleda Poročila o solventnosti in finančnem položaju ter pregleda letnih računovodskih izkazov za namen poročanja AZN za leta 2025, 2026 in 2027;
- seznanitev z ugotovitvami po predhodni reviziji računovodskih izkazov za leto 2024 in poročanjem o realizaciji priporočil iz Pisma poslovodstvu;
- izpostavitve upravljanja odvisnih družb.

Komisija za imenovanje in prejemke

Komisija za imenovanje in prejemke je delovno telo nadzornega sveta, ki tudi imenuje njene člane. Komisija ima pristojnosti vodenja postopkov izbora kandidatov in predlaganje v imenovanje članov uprave ter predlaganje določitve njihovih prejemkov ter opravlja druge naloge po navodilih nadzornega sveta.

Komisija za imenovanje in prejemke se je v letu 2024 sestala na šestih sejah, na katerih so bile izvedene naslednje aktivnosti:

- konstituiranje komisije,
- izvedba nominacijskega postopka imenovanja dveh članov uprave na podlagi ZSPVZZ,
- priprava predloga za nagrajevanje uspešnosti dela uprave za leto 2023.

Pritožbena komisija

Pritožbena komisija je odgovorna za reševanje pritožb zavarovalcev in zavarovancev na drugi stopnji. Pravilnik o reševanju pritožb zavarovalnih primerov ureja postopek reševanja pritožb, ki jih lahko vlagajo zavarovalci in zavarovanci, ki imajo z Vzajemno sklenjeno zavarovalno pogodbo in ki se nanašajo na sklepanje in izvrševanje zavarovalnih pogodb ter na domnevno neprimeren odnos delavcev Vzajemne do strank pri izvajanju zavarovalnih in drugih poslov. Pritožbeno komisijo sestavljajo delavci sektorjev oziroma služb centrale Vzajemne, ki jih imenuje

uprava Vzajemne. Za reševanje konkretnega primera se izmed članov komisije imenuje tričlanski senat, pri čemer se upošteva področje dela, ki ga pokrivajo posamezni člani, ter vsebina pritožbe.

V letu 2024 je pritožbena komisija prejela in obravnavala 48 (z besedo: osemindeset) pritožb zavarovalcev oziroma zavarovancev. Komisija o svojem delu in ugotovitvah polletno in letno poroča upravi Vzajemne.

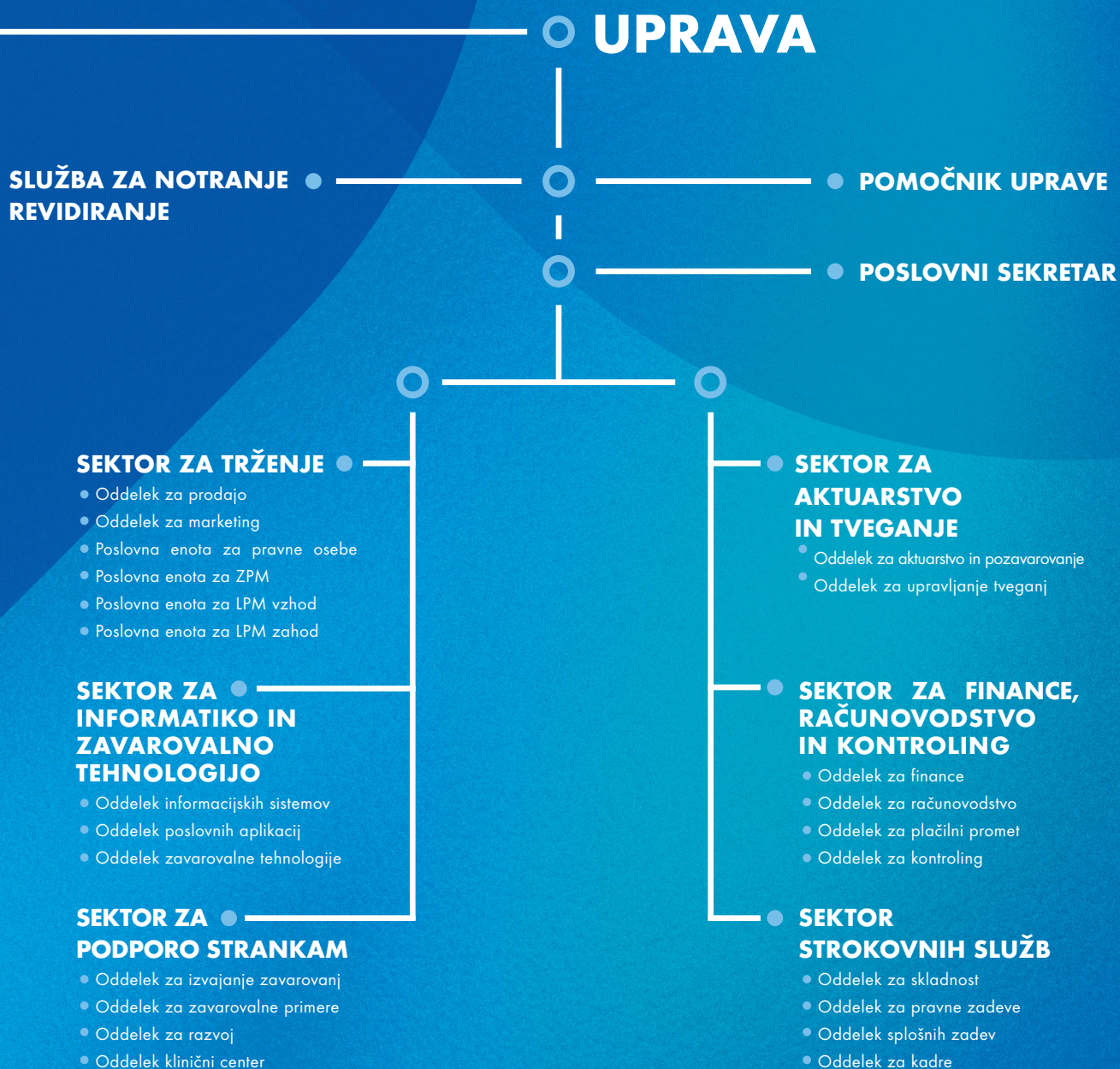
Komisija za sponzorstva in donacije

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



3.4 Organiziranost Vzajemne

Vzajemna ima funkcionalno organizacijsko strukturo.



Slika 2: Organigram Vzajemne



3.5 Poslovna mreža

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

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



Slika 3: Lastna poslovna mreža

Vzajemna

Primorska in Goriška

Vzajemna Ajdovščina

Poslovalnica

Tovarniška cesta 2b

5270 Ajdovščina

[+386 \(0\)5 36 43 860](tel:+38653643860)

Vzajemna Postojna

Poslovalnica

Ulica 1. maja 2

6230 Postojna

[+386 \(0\)5 72 11 670](tel:+38657211670)

Vzajemna Idrija

Poslovalnica

Mestni trg 13

5280 Idrija

[+386 \(0\)70 588 908](tel:+386570588908)

Vzajemna Nova Gorica

Poslovalnica

Delpinova ulica 7a

5000 Nova Gorica

[+386 \(0\)5 33 83 100](tel:+38653383100)

Vzajemna Koper

Poslovalnica

Pristaniška ulica 14

6000 Koper

[+386 \(0\)5 66 30 630](tel:+38656630630)

Vzajemna Sežana

Poslovalnica

Cesta na Lenivec 7

6210 Sežana

[+386 \(0\)5 72 11 678](tel:+38657211678)

Vzajemna Lucija

Poslovalnica

Obala 114

6320 Portorož

[+386 \(0\)5 67 12 590](tel:+38656712590)

Vzajemna Tolmin

Poslovalnica

Trg maršala Tita 10

5220 Tolmin

[+386 \(0\)70 644 660](tel:+386570644660)



Gorenjska

[Vzajemna Škofja Loka](#)

Poslovalnica

Kapucinski trg 8
4220 Škofja Loka

[+386 \(0\)4 51 12 520](#)

[Vzajemna Jesenice](#)

Poslovalnica

Cesta maršala Tita 77
4270 Jesenice

[+386 \(0\)4 58 33 830](#)

[Vzajemna Kranj](#)

Poslovalnica

Koroška cesta 1
4000 Kranj

[+386 \(0\)4 20 10 300](#)

Osrednjeslovenska

[Vzajemna BTC City - prilgičje dvorane A](#)

Poslovalnica

Ameriška ulica 13
1000 Ljubljana

[+386 \(0\)1 75 73 915](#)

[Vzajemna Kamnik](#)

Poslovalnica

Ljubljanska cesta 4a
1241 Kamnik

[+386 \(0\)1 83 09 960](#)

[Vzajemna Ljubljana](#)

Poslovna enota

Mala ulica 3
1000 Ljubljana

[+386 \(0\)1 47 18 700](#)

[Vzajemna Trbovlje](#)

Poslovalnica

Mestni trg 5a
1420 Trbovlje

[+386 \(0\)3 56 25 170](#)

[Vzajemna Vošnjakova](#)

Poslovalnica

Vošnjakova ulica 2
1000 Ljubljana

[+386 \(0\)1 47 18 700](#)

Dolenjska

[Vzajemna Trebnje](#)

Poslovalnica

Gubčeva cesta 6
8210 Trebnje

[+386 \(0\)7 39 35 369](#)

[Vzajemna Črnomelj](#)

Poslovalnica

Kolodvorska cesta 17
8340 Črnomelj

[+386 \(0\)7 30 63 990](#)

[Vzajemna Krško](#)

Poslovalnica

Cesta krških žrtev 52
8270 Krško

[+386 \(0\)51 357 913](#)

[Vzajemna Novo mesto](#)

Poslovalnica

Rozmanova ulica 34a
8000 Novo mesto

[+386 \(0\)7 39 35 360](#)

Štajerska in Koroška

[Vzajemna Maribor](#)

Poslovna enota

Gospoka ulica 8-10
2000 Maribor

[+386 \(0\)2 23 80 400](#)

[Vzajemna Ravne na Koroškem](#)

Poslovna enota

Gačnikova pot 2
2390 Ravne na Koroškem

[+386 \(0\)2 87 50 500](#)

[Vzajemna Velenje](#)

Poslovalnica

Trg mladosti 6
3320 Velenje

[+386 \(0\)3 89 87 622](#)

[Vzajemna Celje](#)

Poslovalnica

Miklošičeva ulica 1
3000 Celje

[+386 \(0\)3 42 50 150](#)

[Vzajemna Rogaška Slatina](#)

Poslovalnica

Celjska cesta 7
3250 Rogaška Slatina

[+386 \(0\)5 97 39 423](#)

[Vzajemna Žalec](#)

Poslovalnica

Ulica talcev 1a
3310 Žalec

[+386 \(0\)3 71 32 580](#)

[Vzajemna City](#)

Poslovalnica

Ulica Vita Kraigherja 5
2000 Maribor

[+386 \(0\)2 23 80 400](#)

[Vzajemna Slovenj Gradec](#)

Poslovalnica

Glavni trg 49
2380 Slovenj Gradec

[+386 \(0\)2 88 50 340](#)

[Vzajemna Ptuj](#)

Poslovalnica

Minoritski trg 4
2250 Ptuj

[+386 \(0\)2 79 80 530](#)

[Vzajemna Slovenska Bistrica](#)

Poslovalnica

Čopova ulica 9c
2310 Slovenska Bistrica

[+386 \(0\)2 / 80 51 350](#)



Pomurje

Vzajemna Gornja Radgona

Poslovalnica

Partizanska cesta 21
9250 Gornja Radgona
[+386 \(0\)2 56 44 931](tel:+3865644931)

Vzajemna Murska Sobota

Poslovalnica

Slovenska ulica 46
9000 Murska Sobota
[+386 \(0\)2 51 24 550](tel:+3865124550)

Skupina Vzajemna

Aristotel d.o.o.

Ulica Ilje Gregoriča 18a
8270 Krško
[386\(0\) 7 49 03 700](tel:386074903700)
info@aristotel.si

Aristotel Krško

Ambulante Krško

Kolodvorska ulica 7a
8270 Krško
[386 \(0\)7 49 03 000](tel:386074903000)
info@aristotel.si

Aristotel Novo mesto

Ambulante Novo mesto

Gubčeva ulica 22
8000 Novo mesto
[386 \(0\)7 33 82 002](tel:386073382002)
info@aristotel.si

Dentalni center Varuh zdravja d.o.o.

Mala ulica 3
1000 Ljubljana
[386 \(0\)1 471 88 77](tel:386014718877)
[051 494 919](tel:051494919)
info@dentalni.center

BARSOS-MC d.o.o.

Gregorčičeva ulica 11
1000 Ljubljana
[386 \(0\)1 242 07 44](tel:386012420744)
info@barsos.si

CCO d.o.o.

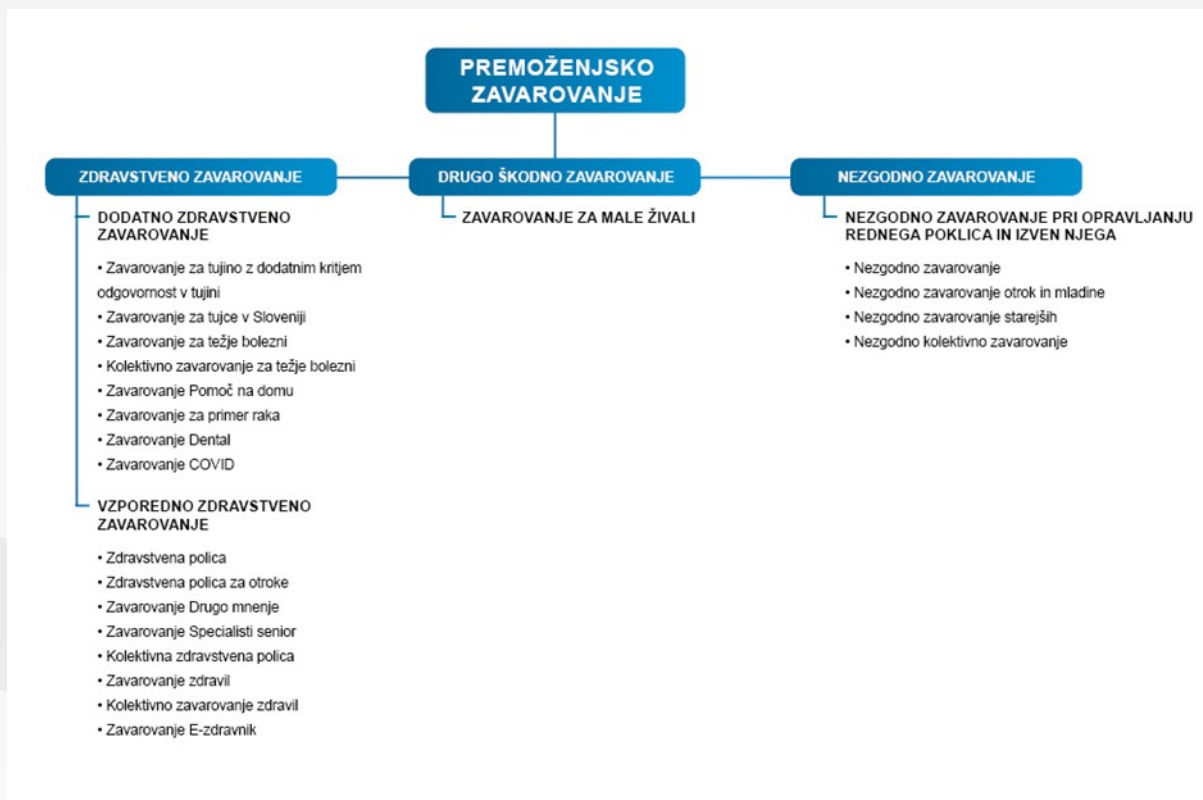
Dunajska cesta 63
1000 Ljubljana
[040 861 017](tel:040861017)
info@cco.si

3.6 Zavarovanja Vzajemne

Vzajemna trži zavarovanja iz treh zavarovalnih vrst v skupini premoženjskih zavarovanj, in sicer zdravstvena, druga škodna in nezgodna zavarovanja. Kot vodilna na področju zdravstvenih zavarovanj je v letu 2024 ponujala dva tipa prostovoljnih zdravstvenih zavarovanj: dodatno in vzporedno zdravstveno zavarovanje.

Zaradi stalnega prilagajanja zavarovanj potrebam posameznikov, poenostavitve sklepanja in novih, atraktivnejših kritij, ki zagotavljajo ustrezno mero finančne varnosti, je Vzajemna za zavarovance v letu 2024 prenovila Zdravstveno polico.

Novosti so podrobneje predstavljene v Poglavju 15.2. Razvojne aktivnosti na področju zavarovanj in storitev.



Slika 4: Shema premoženjskih zavarovanj Vzajemne

Na Sliki 4 je pod dodatnimi zdravstvenimi zavarovanji prikazano Zavarovanje Dental, kjer gre za kombinacijo kritij z naslova dodatnih in vzporednih zavarovanj. Večina kritij se nanaša na dodatna zavarovanja, zato je na shemi prikazano med slednjimi.

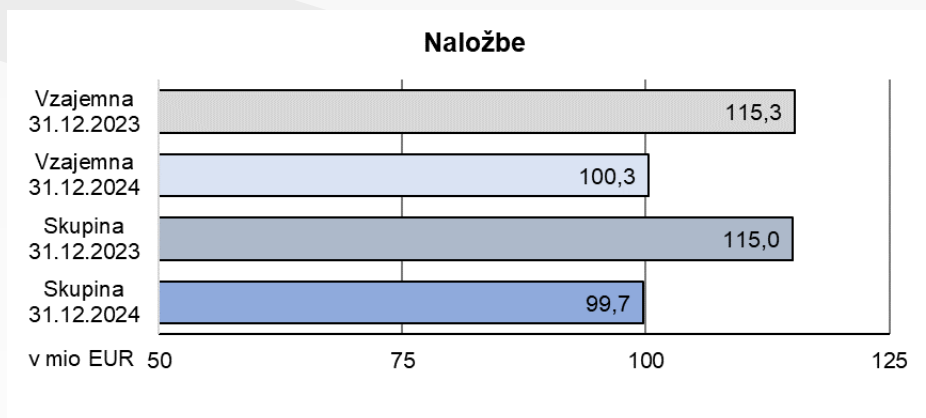
Enako velja za Zdravstveno polico, kjer prav tako obstaja kombinacija kritij – poleg vzporednega tudi dodatno zdravstveno zavarovanje. Ker gre v večini za vzporedno zdravstveno zavarovanje, je Zdravstvena polica v shemi prikazana med slednjimi.



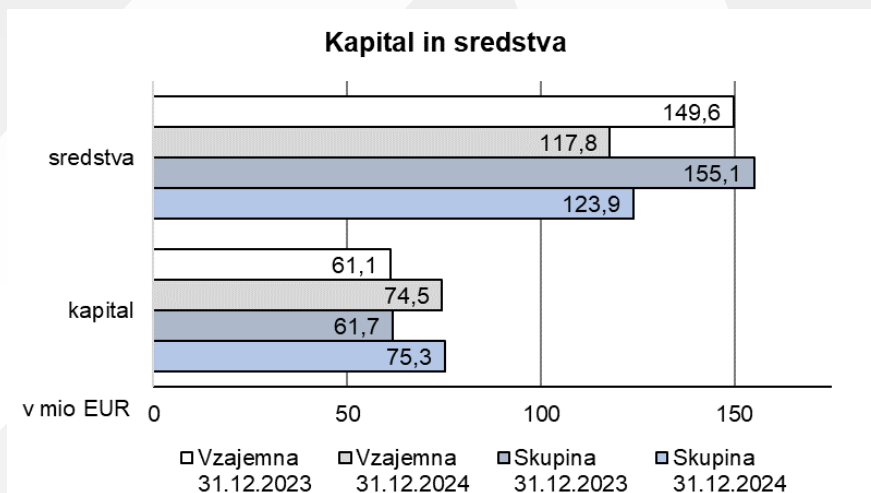
4 Pomembnejši podatki za leto 2024

	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Rezultat iz zavarovalnih poslov	4.044.262	8.952.925	3.618.304	7.372.525
Rezultat iz naložbenja	223.715	168.308	239.630	171.229
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.351.552	1.923.651	1.322.230	1.928.106
Drugi prihodki in odhodki	-7.130.357	-3.452.682	-6.991.587	-2.041.592
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.510.828	7.592.202	-1.811.424	7.430.268
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	-1.615.588	8.694.720	-1.811.424	8.518.606
Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	-27.858.271	0	-28.061.966
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.615.588	-19.163.550	-1.811.424	-19.543.361

Tabela 1: Poslovni izid Skupine Vzajemna in Vzajemne



Slika 5: Stanje naložb Skupine Vzajemna in Vzajemne



Slika 6: Stanje kapitala in sredstev Skupine Vzajemna in Vzajemne



5 Pomembnejši dogodki in dosežki v letu 2024

JANUAR

Začetek procesa statusnega preoblikovanja v delniško družbo

S 1. januarjem 2024 se je, kot že omenjeno, začel uporabljati ZSPVZZ, ki 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. januarja 2024 so bili imenovani novi člani revizijske komisije, ki jo sestavljajo: mag. Mojca Majič, predsednica, mag. Andrej Zupančič in Andreja Cedilnik.

Dogodek za izvajalce iz Mreže izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravja

Vzajemna je 26. januarja 2024 organizirala dogodek za izvajalce iz Mreže izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravja z naslovom »Razvoj in kakovost za stabilno prihodnost«. Dogodek je bil namenjen krepitvi sodelovanja ter spodbujanju odličnosti pri zagotavljanju zdravstvenih storitev. V sklopu dogodka je Vzajemna podelila priznanje »Partner vrhunske kakovosti 2023«, ki ga je prejelo 25 najboljših partnerjev v Mreži Varuha zdravja. Poleg tega so bili trije izvajalci nagrajeni za odlično vključitev v mrežo v letu 2023. Vsem nagrajencem je skupno, da s svojo predanostjo, strokovnostjo in hitrim odzivom zagotavljajo vrhunsko raven zdravstvenih storitev ter prispevajo k uresničevanju poslanstva Varuha zdravja.

Združitev izvajalcev dolgotrajne oskrbe in vzpostavitev starejšim prijaznih točk

V okviru projekta »Združitev izvajalcev dolgotrajne oskrbe in vzpostavitev starejšim prijaznih točk«, ki ga vodi Center celostne oskrbe (CCO), so v letu 2024 potekali številni strokovni dogodki. Med njimi je CCO organiziral konferenco in izvedel več brezplačnih izobraževanj, namenjenih povezovanju izvajalcev dolgotrajne oskrbe ter izboljšanju dostopnosti storitev za starejše. Projekt financira Republika Slovenija, Ministrstvo za gospodarstvo, turizem in šport RS, njegov cilj pa je vzpostaviti bolj povezano in učinkovito mrežo oskrbe, ki bo prispevala k boljši kakovosti življenja starejših.

FEBRUAR

Notranja reorganizacija Sektorja za trženje

Februarja 2024 je bila izvedena notranja reorganizacija Sektorja za trženje, ki od takrat deluje v okviru dveh novih enot – vzhodne in zahodne. Sprememba je bila uvedena z namenom izboljšanja učinkovitosti, optimizacije procesov in še boljše podpore strankam.

Spremembe v upravi Vzajemne

14. februarja 2024 se je upravi Vzajemne pridružil novi član uprave Matija Šenk. 29. februarja 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.

MAREC

Nova uprava Vzajemne

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

Prenovljeni individualna in kolektivna Zdravstvena polica

Vzajemna je pred desetimi leti razvila zavarovanje Zdravstvena polica z namenom, da bi posameznikom



omogočila kakovostno, hitro in zanesljivo zaščito zdravlja ob nepredvidenih dogodkih. V skladu z željami in potrebami zavarovancev so ga ves čas prilagajali in nadgrajevali. Tokrat so med kritja dodali preventivo, ginekologijo na primarni ravni, rehabilitacijo (fizioterapija, delovna in govorna terapija) ter dodatno rehabilitacijo za posege, opravljene v javnem zdravstvenem sistemu. Prenovili so tudi pakete, med katerimi lahko stranke izberejo tistega, ki najbolj ustreza njihovim potrebam. Paket XL zagotavlja celovito zdravstveno varstvo, ki vključuje vse potrebne storitve v primeru bolezni ali nezgode, preventivno obravnavo ter kritje zobozdravstvenih storitev v primeru nezgode.

Srečanje gospodarstvenikov z Varuhom zdravja

Na srečanju v Zdravstvenem centru Aristotel so se srečali župani, gospodarstveniki in drugi pomembni predstavniki dolenjske regije. Dogodek je bil zasnovan z jasnim ciljem in rdečo nitjo: približati storitve Vzajemne uporabnikom in potencialnim uporabnikom ter predstaviti zgled izvajalca, s pomočjo katerega v Mreži Varuha zdravja zagotavljamo kakovostno zdravstveno oskrbo našim zavarovancem.

Imenovanje pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij

Minister za finance je 25. marca 2024 v skladu z drugim odstavkom 4. člena ZSPVZZ izbral pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, ki naj določi delež vrednosti Vzajemne, ki pripada upravičencem pri preoblikovanju Vzajemne, in sicer KF Finance, družba za cenitev in finančno svetovanje, d. o. o. (v nadaljevanju: KF Finance). Prav tako je pristojnost pooblaščenega ocenjevalca izračunati postavke Vzajemne kot delniške družbe iz drugega do sedmega odstavka 9. člena ZSPVZZ.

APRIL

Nova organizacijska struktura Vzajemne

S 1. aprilom 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.

Zahtevek za vračilo razlike med škodami in prihodki z naslova DZZ

Vzajemna je dne, 22. aprila 2024, Ministrstvu za zdravje RS predložila zahtevek po vladni Uredbi o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 14.143.926 evrov.

MAJ

Aristotel z novimi prostori za MR

Konec maja so v Zdravstvenem centru Aristotel odprli nove prostore za magnetno resonanco z najsodobnejšim aparatom, ki je edini v Posavju.

Nova storitev v Dentalnem centru Varuh zdravja

Dentalni center Varuh zdravja je uspešno uvedel novo storitev – ortodontsko terapijo z nevidnimi zobnimi aparati Shine. Aparati, izdelani v Sloveniji iz visokokakovostnih materialov in z najsodobnejšimi postopki, zagotavljajo udobno nošenje ter odlične rezultate pri poravnavi zob.

JUNIJ

Novo vodstvo v MC Barsos

Z junijem je vodenje Medicinskega centra Barsos prevzela Ingrid Kuk Kikl, izkušena strokovnjakinja z bogatimi izkušnjami na področju zdravstvenega managementa. Svojo kariero je gradila v vodstvenih vlogah v zdravstvu, kjer je uspešno uvajala izboljšave v procesih, skrbela za razvoj storitev in krepila kakovost oskrbe pacientov. Njeno strokovno znanje in vizija bosta pomembno prispevala k nadaljnji rasti in razvoju medicinskega centra.

Prestrukturiranje Vzajemne

Zaradi preoblikovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in vpliva določil ZSPVZZ je Vzajemna pripravila nove srednjeročne projekcije poslovanja za



obdobje od 2024 do 2028. Uprava je načrt prestrukturiranja sprejela 11. junija 2024, nadzorni svet pa ga potrdil 17. junija 2024.

Prodaja poslovnih prostorov v Kranju

V sklopu reorganizacije je Vzajemna s 15. junijem 2024 prodala poslovne prostore v Kranju na naslovu Koroška cesta 1.

MZ potrdilo zahtevek za vračilo razlike med škodami in prihodki z naslova DZZ

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

MC Barsos: Odškodninski zahtevek pacienta

Na odvisno družbo Barsos je bil v juniju 2024 naslovljen odškodninski zahtevek za plačilo pravične denarne odškodnine za zatrjevano pretrpljeno premoženjsko in nepremoženjsko škodo v primeru zamenjave vzorcev tkiva želodca. Morebitna odškodnina bo poplačana iz zavarovanja odgovornosti družbe Barsos d. o. o.

JULIJ

Prodaja poslovnih prostorov v Celju

V sklopu reorganizacije je Vzajemna 1. julija 2024 prodala poslovne prostore na naslovu Ljubljanska cesta 18d v Celju.

AVGUST

Prejem nadomestila z naslova DZZ

Dne, 22. avgusta 2024, je Vzajemna prejela znesek iz zahtevka po Uredbi o spremembi in dopolnitvi Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 14.143.926 evrov.

SEPTEMBER

Akcija za mlade

S septembrom se je začela akcija Mladi, ki je potekala od 2. septembra do 31. decembra 2024. Akcija je vključevala posebni nezgodni paket, oblikovan za mlade. Njegove ključne prednosti obsegajo izplačilo zavarovalnine takoj po nezgodnem dogodku in 20-odstotni popust za ves čas trajanja zavarovanja. Poleg tega lahko mladi ob včlanitvi v brezplačen program zvestobe Varuh zdravja izkoristijo še dobroimetje v vrednosti 40 evrov in so upravičeni do drugih ugodnosti v programu zvestobe Varuh zdravja ter imajo možnost sklenitve Zdravstvene police po posebni ponudbi.

Vzpostavitev rubrike »Središče za stranke«

Vzajemna je na svoji spletni strani uvedla novo rubriko »Središče za stranke«, kjer so na enem mestu združene vse ključne informacije za zavarovance. S tem je strankam omogočen hitrejši in bolj preprost dostop do informacij, uveljavljanje pravic iz zavarovanja ter urejanje sprememb.

Prodaja poslovnih prostorov v Krškem

V sklopu reorganizacije je Vzajemna 1. septembra 2024 prodala poslovne prostore na naslovu Bohoričeva 9 v Krškem.



OKTOBER

Krog hvaležnosti in sodelovanja

Vzajemna je podprla Slovensko društvo Transplant pri organizaciji dogodka ob evropskem dnevu darovanja organov, ki je potekal v UKC Ljubljana v sodelovanju z različnimi partnerji. Osrednji temi dogodka sta bili hvaležnost in sodelovanje med medicino ter družbo. Namen pobude je bil ozaveščanje javnosti o pomembnosti darovanja organov ter poudarjanje presaditve kot zahtevnega, a ključnega načina zdravljenja, ki rešuje življenja.

NOVEMBER

25 let Vzajemne

V začetku novembra je Vzajemno zaznamoval poseben jubilej – že 25 let je zavarovalnica, ki s predanostjo stoji ob strani svojim zavarovancem. Obletnica simbolizira dolgoletno skrb za zdravje, zaupanje in varnost svoji zavarovancev, ki jih postavlja v središče svojega delovanja.

Imenovanje pooblaščenega revizorja

Minister za finance je 6. novembra 2024 za pooblaščenega revizorja, ki naj v skladu s 7. členom ZSPVZZ pregleda in potrdi zaključno poročilo ter določitev deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičenk in upravičencev; v skladu z 9. členom ZSPVZZ pa postavke kapitala, ki jih bo izračunal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij imenoval revizijsko družbo PwC.

Prenovljena spletna stran Dentalnega centra Varuh zdravja

Dentalni center Varuh zdravja je posodobil svojo spletno stran, s čimer je izboljšal uporabniško izkušnjo. Nova, preglednejša zasnova omogoča hitrejši dostop do informacij, preprostejše iskanje storitev ter olajšano naročanje na preglede, kar strankam zagotavlja še boljše dostopnost in udobje.

DECEMBER

Strategija Vzajemne 2025–2027

Nadzorni svet je decembra sprejel Strategijo Vzajemne za obdobje 2025–2027. Ta predvideva razvoj novih zavarovalnih produktov ter iskanje priložnosti za sodelovanje s strateškimi partnerji na komplementarnih področjih. V tem okviru je Vzajemna decembra vzpostavila sodelovanje z Modro zavarovalnico. Med Vzajemninimi strateškimi cilji za prihodnje obdobje sta tudi razvoj bančnega zavarovalništva in širitev na nove trge, pri čemer bo v prvi fazi osredotočenost na Hrvaško. Pomembno vlogo bo imelo tudi povezovanje z izvajalci, ki zagotavljajo visoko kakovost storitev, kot jo Vzajemna ohranja v Mreži izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravja.



6 Pomembnejši dogodki in dosežki po letu 2024

JANUAR

Začetek obveščanja upravičencev do deležev pri preoblikovanju Vzajemne

Vzajemna je predstavila ključne informacije o poteku postopka preoblikovanja, ki poteka v skladu z ZSPVZZ. Določitev deležev ustanovitelja (ZZZS) in posameznih upravičencev je izvedel pooblaščen ocenjevalec KF Finance, pooblaščen revizor PwC pa je izračune preveril v skladu s 7. členom ZSPVZZ.

Prva obvestila 831.573 upravičencem so bila poslana 15. januarja 2025, pošiljanje je potekalo do 11. februarja 2025. Ustanovitelj in vsi upravičenci do deleža v višini do 120 evrov so se lahko odločili za izplačilo deleža v denarju ali so zahtevali ustrezno število delnic (1 evro = 1 delnica). Upravičenci z deležem, večjim od 120 evrov, bodo prejeli delnice.

Nova ekskluzivna ponudba: Nezgodno-zdravstveni paket

Vzajemna je predstavila novi Nezgodno-zdravstveni paket, zasnovan za posameznike, ki želijo celovito zaščito v primeru nepredvidenih dogodkov. Paket združuje finančno varnost in hitro dostopno zdravstveno obravnavo ter je namenjen vsem, starejšim od 18 let. V okviru ponudbe, ki jo je mogoče skleniti s 25-odstotnim popustom, so vključeni nezgodno zavarovanje, zavarovanje Drugo mnenje in E-zdravnik ter storitev Dr. Posvet, ki omogočajo celovito zdravstveno podporo in dodatno brezskrbnost.

Vzajemna 25 let delovanja obeležila s posebno oddajo o pasteh digitalne dobe

Vzajemna je že 25 let predana poslanstvu skrbi za zdravje vseh generacij. Četrto stoletje delovanja so v zavarovalnici obeležili s podporo posebni oddaji Preživeti med volkovi, ki so jo ob tej poseb-

ni priložnosti pripravili na platformi Neodvisen.tv. Voditelj Bojan Kodelja je v poglobljenem pogovoru s strokovnima gostoma, vodjo ambulate za zdravljenje zasvojenosti Miho Kramlijem in psihoterapevtom dr. Urošem Perkom, ustvaril jasen vpogled v to, kako novodobne pasti zasvojenosti sistemsko ogrožajo tako mlade kot odrasle.

Uvedba novih komunikacijskih kanalov

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

FEBRUAR

Delež ustanovitelja

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

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

Zaključek obveščanja in nadaljnji potek preoblikovanja

Vzajemna je 25. februarja predstavila dosednji potek in nadaljnjo časovnico procesa statusnega preoblikovanja v delniško družbo. Zaključeno je bilo pošiljanje obvestil vsem 831.573 upravičencem do deležev, pri čemer so jim bila v obsežni informaci-



jski kampanji na voljo tudi ustrezna pojasnila. Up-ravičenci z deleži do 120 evrov so se lahko odločili za izplačilo ali zamenjavo za delnice (po razmerju 1 evro = 1 delnica), pri čemer se je približno 10 odstotkov odločilo za delnice, ostali pa za izplačilo.

MAREC

Vzajemna nagradila najboljše izvajalce iz Mreže Varuha zdravja

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

APRIL

Potrditev poročil o določitvi deležev v osnovnem kapitalu

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

Sprememba premije Zdravstvene police

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

MAJ

Začetek postopka sprememb ZSPVZZ za uvedbo družinskih paketov

Začel se je postopek sprejemanja Zakona o spre-membah in dopolnitvah Zakona o statusnem preo-blikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z., ki predvideva uvedbo možnosti t. i. družinskih paketov in s tem večjo prilagodljivost pri uveljavljanju pravic z naslova lastništva delnic znotraj družinskih skupnosti.

Pomladna promocijska kampanja Zdravstvene police

Vzajemna je v sklopu pomladne oglaševalske kam-pane okrepila promocijo enega svojih ključnih pro-dukтов – Zdravstvene police. Kampanja temelji na prenovljenem vizualnem konceptu in široki medijski prisotnosti, ki vključuje zunanje oglaševanje, tel-evizijo, radio, spletne platforme ter družbena omrež-ja. Cilj aktivnosti je povečati prepoznavnost blagovne znamke ter spodbuditi rast sklepanja zavarovanj. V okviru kampanje je bila organizirana tudi nagrad-na igra »Brezskrbni oddih – pomlad 2025«, katere glavna nagrada je oddih za dve osebi, med dodat-nimi nagradami pa so darilni boni za zdravstvene storitve v zdravstvenih centrih Skupine Varuh zdravja.

Otvoritvena bilanca d.d.

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

JUNIJ

Statut Vzajemne kot delniške družbe

Strokovni svet AZN je 24. junija 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil o višini osnovnega ka-pitala 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.

JULIJ

Vpis v register

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



7 Izjava o upravljanju

7.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

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

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

1. januarja 2024 se je začel uporabljati ZSPVZZ, ki ureja preoblikovanje Vzajemne v delniško družbo. 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 Centralno klirinškodpotni družbi. Glede na navedeno, javno objavljena Politika upravljanja Vzajemne še ne odraža novega sistema upravljanja Vzajemne kot delniške družbe.

7.2 Izjava o skladnosti s kodeksom upravljanja za nejavne družbe

Vzajemna pri poslovanju sledi Kodeksu upravljanja za nejavne družbe (sprejet maja 2016 s strani Gospodarske zbornice Slovenije, Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo in Združenja nadzornikov Slovenije). Kodeks je javno dostopen na spletni strani Gospodarske zbornice Slovenije (<http://www.gzs.si>).

Ne glede na dejstvo, da je bila Vzajemna do 2024 edina družba za vzajemno zavarovanje v Sloveniji, kjer institucionalno okolje nima razvite tradicije spodbujanja razvoja dobrih praks upravljanja vzajemnih družb, si Vzajemna prizadeva za stalen razvoj last-

nega sistema upravljanja in upoštevanje relevantnih dobrih praks upravljanja evropskih zadružnih in vzajemnih zavarovalnic.

Od 2024 dalje, ko za Vzajemno veljajo določbe ZSPVZZ, v skladu s katerim se je preoblikovala v delniško družbo, bo lažje sledila načelom Kodeksa upravljanja za nejavne družbe oziroma po uvrstitvi delnic v trgovanje na organiziranem trgu v začetku leta 2026 načelom Kodeksa za javne delniške družbe. Poleg tega Vzajemna pri upravljanju in poslovanju v celoti spoštuje tudi Zavarovalni kodeks, ki so ga sprejele zavarovalnice v okviru Slovenskega zavarovalnega združenja.

Vzajemna si prizadeva vsebinsko slediti vsem določbam Kodeksa upravljanja za nejavne družbe, upošteva ustrezne prilagoditve določbam ZSPVZZ, kakor izhajajo iz pojasnila v nadaljevanju.

Okvir korporativnega upravljanja

Priporočilo 2.8.: Veljavna Politika upravljanja Vzajemne še ne odraža novega sistema upravljanja Vzajemne kot delniške družbe od 1. januarja 2024 dalje.

Razmerja med družbo in družbeniki

Priporočilo 3.4: Od 1. januarja 2024 do zasedanja skupščine Vzajemne iz tretjega odstavka 14. člena ZSPVZZ v letu 2025, pristojnosti skupščine Vzajemne izvršuje AZN.

Sestava organa nadzora

V letu 2024 je pristojnosti nadzornega sveta Vzajemne izvrševal strokovni svet AZN.

Delovanje in prejemki organa nadzora

Priporočilo 5.7.3: Vzajemna v poslovniku o delu nadzornega sveta nima natančneje določene vsebine in rokov, ki jih pri rednem obveščanju upošteva uprava, temveč se v skladu z utečeno prakso celovito in pravočasno obveščanje zagotavlja prek skrbnega načrtovanja sej nadzornega sveta.

Prejemki članov organa vodenja

Priporočilo 8.3 in 8.4: Vzajemna ima sprejeto politiko prejemkov organa vodenja, h kateri je dal soglasje nadzorni svet.



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

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

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

7.3 Organi upravljanja Vzajemne

7.3.1 Sistem upravljanja Vzajemne

Sistem in politika upravljanja Vzajemne določata poglobitve usmeritve upravljanja Vzajemne, pri čemer upoštevata zastavljene dolgoročne cilje in vrednote zavarovalnice. Predstavljata temelj za vzpostavitev ter uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja, ki je podprt z učinkovitim upravljanjem tveganj ter omogoča uresničevanje poslovne strategije zavarovalnice.

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

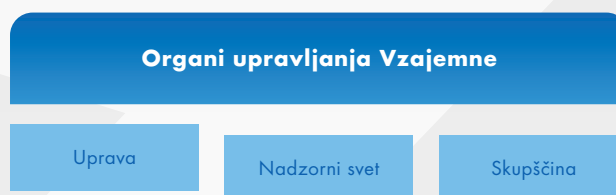
Vzajemna ima dvotirni sistem upravljanja zavarovalnice. Organi upravljanja so skupščina, nadzorni svet in uprava. Vsi delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, smiselno uporabo Statuta Vzajemne ter dobri poslovni praksi.

V skladu s standardi Solventnosti II je vzpostavljen trden in zanesljiv sistem upravljanja zavarovalnice, ki zagotavlja pregledno organizacijsko strukturo, natančno opredeljena notranja razmerja glede odgovornosti, učinkovit prenos informacij ter v organizacijsko strukturo in procese odločanja integrirane ključne funkcije upravljanja (funkcija upravljanja tveganj,

funkcija spremljanja skladnosti, aktuarska funkcija in funkcija notranje revizije).

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

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



Slika 7: Organi upravljanja Vzajemne

7.3.2 Skupščina Vzajemne

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.

Skupščina Vzajemne v letu 2024

Dne, 4. septembra 2024, je v Ljubljani potekala 38. skupščina Vzajemne. Na seji je skupščina ugotovila, da bilančni dobiček Vzajemne, d. v. z., na dan, 31. decembra 2023, znaša 5.767.003,78 evra, in se v celoti nanaša na druga premoženjska zavarovanja (razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja). Skupščina je odločila, da se bilančni dobiček leta 2023 v višini 5.767.003,78 evra razporedi v druge rezerve iz dobička. Skupščina je podelila razrešnico članom organov vodenja in nadzora za poslovno



leto 2023 in se seznanila z letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2023 z mnenjem nadzornega sveta.

7.3.3 Nadzorni svet

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

Za način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo nadzornega sveta Vzajemne, se v skladu z ZSPVZZ smiselno uporablja 494. člen ZZavar-1 in določbe Poslovnika AZN, sprejetega na podlagi 3. točke prvega odstavka 501. člena ZZavar-1.

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

7.3.3.1 Pristojnosti Nadzornega sveta

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

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

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

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

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

Nadzorni svet Vzajemne je 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 poslovniki in sklepih nadzornega sveta.



7.3.3.2 Nadzorni svet v letu 2024

Nadzorni svet Vzajemne in komisije so v letu 2024 delovale v naslednji sestavi:

Ime in priimek	Izobrazba	Zaposlitev	Članstvo v NS drugih družb	Neodvisnost	Mandat v 2024
Nadzorni svet					
mag. Gorazd Čibej predsednik	magister pravnih znanosti	Agencija za zavarovalni nadzor	NE	DA	celo leto
mag. Mojca Majič namestnica predsednika	magistra ekonomskih znanosti	Agencija za zavarovalni nadzor	NE	DA	celo leto
mag. Andrej Zupančič član	mag. znanosti, univ. dipl. ekonomist	Agencija za zavarovalni nadzor	NE	DA	celo leto
Peter Papež član	magister prava (II. stopnja bolonjskega sistema)	Državni zbor RS	NE	DA	celo leto
Aleksandar Volaš član	specialist diplomirani ekonomist	INTEREUROPA d.d.	NE	DA	celo leto
zunanjí neodvisni strokovnjak					
Andreja Cedilnik zunanja neodvisna strokovnjakinja	univ. dipl. ekonomistka, pooblaščenka ocenjevalka vrednosti podjetij	NIL, d.o.o., finančna direktorica	Kapitalska družba, d.d., članica NS	DA	celo leto
Milan Marinič zunanjí neodvisni strokovnjak	univ.dipl. ekonomist	upokojenec	NE	DA	celo leto

Tabela 2: Člani nadzornega sveta in komisij

Podatki o prejemkih članov nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta so podrobneje razkriti v Poglavju 24 Povezane osebe.

7.3.3.3 Sestava komisij nadzornega sveta in delovanje v letu 2024

Revizijska komisija nadzornega sveta

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

Nekatere najpomembnejše naloge so:

- spremljanje postopka računovodskega poročanja ter pripravljanje priporočil in predlogov za zagotovitev njegove celovitosti;
- spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjih kontrol, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja;
- spremljanje obvezne revizije letnih računovodskih izkazov ter upoštevanje ugotovitev in zaključkov pristojnega organa;
- pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne;
- odgovornost za postopek izbire revizorja in predlaganje nadzornemu svetu imenovanje kandidata za revizorja.



zorja letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne ter sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in Vzajemno;

- nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje Vzajemna, ter ocenjevanje sestavljanja letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet;
- sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja;
- sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in Vzajemno;
- poročanje nadzornemu svetu o rezultatu obvezne revizije, vključno s pojasnili in vlogo revizijske komisije v postopku;
- obravnava odločitev o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju direktorja službe za notranje revidiranje;
- sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila Skupine Vzajemna in Vzajemne;
- sodelovanje s službo za notranje revidiranje, obravnava njenih aktov in pravil delovanja ter spremljanje njenih poročil.

Revizijsko komisijo so v letu 2024 sestavljali:

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

Komisija za imenovanja in prejemke

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

Njene najpomembnejše naloge so:

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

Komisijo za imenovanje in prejemke so v letu 2024 sestavljali:

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



7.3.4 Uprava Vzajemne

7.3.4.1 Splošno o upravi

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

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

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

Za 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 ali izredno.

7.3.4.2 Sestava in imenovanje uprave

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

7.3.4.3 Predstavitev uprave, njenega delovanja in pristojnosti članov uprave

V letu 2024 je Vzajemno vodila uprava, ki je predstavljena v nadaljevanju.



Matija Šenk,
predsednik uprave

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

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



mag. Petra Mezgec,
članica uprave

Mandat: **23. 8. 2022**

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



mag. Alja Markovič Čas,
članica uprave

Mandat: **25. 3. 2024**

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



V času od 1. januarja 2024 do 29. februarja 2024 je bil predsednik uprave Aleš Mikeln, MBA, mag. Neven Cvitanović je bil član uprave.

Vzajemna ima sprejeto politiko prejemkov, vključno s prejemki organa vodenja, h kateri je dal soglasje nadzorni svet. Podatki o prejemkih članov uprave so podrobneje razkriti v Poglavju 24 Povezane osebe.

Predsednik uprave Vzajemne je bil na dan, 31. decembra 2024, član nadzornega sveta v eni od drugih družb. Ostala člana uprave nista bila člana nadzornih svetov oziroma upravnih odborov drugih družb.

7.4 Vodenje in upravljanje odvisnih družb

Vzajemna je v letu 2024 v okviru korporativnega upravljanja obvladovala delovanje svojih odvisnih družb in pridružene družbe z opredelitvijo njihovih strateških usmeritev, ciljev delovanja in spremljanjem uresničevanja zastavljenih ciljev.

Vzajemna je v letu 2024 imela 51-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Aristotel, zdravstveni center d. o. o., ki je v letu 2024 opravljala predvsem splošno zunajbolnišnično zdravstveno dejavnosti in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Mag. Neven Cvitanović je bil prokurist do 29. februarja 2024, mag. Janez Gregorič nastopi funkcijo prokurista s 1. septembrom 2024 dalje.

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



Vzajemna je v letu 2024 imela 60-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Poliklinika za stomatologijo in estetiko obraza Dentalni center Varuh zdravja, zobozdravstvene storitve, d. o. o. in je v letu 2024 opravljala predvsem zobozdravstveno dejavnost in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

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

Vzajemna je v letu 2024 imela 100-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Barsos-MC, zdravstvene storitve d. o. o., ki je v letu 2024 opravljala predvsem splošno zunajbolnišnično zdravstveno dejavnosti in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

Urša Murn je bila direktorica do 31. maja 2024, Ingrid Kuk Kikl nastopi funkcijo direktorice s 1. junijem 2024 dalje.

Firma	BARSOS-MC, zdravstvene storitve d.o.o.
Skrajšana firma	BARSOS-MC d. o. o.
Sedež	Gregorčičeva ulica 11, 1000 Ljubljana
Telefon	+386 (0)1 242 07 01
Dejavnosti	splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost
Spletna stran	www.barsos.si
E-pošta	info@barsos.si
Zastopniki	Ingrid Kuk Kikl, direktorica
Družbeniki	Vzajemna d. d.
Matična številka	5591716
Davčna številka	47151889



Vzajemna je v letu 2024 imela 49-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe Center celostne oskrbe, d. o. o., socialno podjetje, ki je v letu 2024 opravljala predvsem celostno in individualno oskrbo in nego na domu starejšim osebam, invalidnim osebam, kronično bolnim osebam ter socialno šibkejšim uporabnikom in ostale dejavnosti, določene z družbeno pogodbo.

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

7.5 Zunanja in notranja revizija

Skupščina Vzajemne, d. v. z., je 7. junija 2022 za zunanjega revizorja imenovala revizijsko družbo PwC, za obdobje treh poslovnih let (2022–2024).

Delovanje notranje revizije je opisano v Poglavju 14.9 Notranje revidiranje.

7.6 Glavne značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v Vzajemni

Sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj v Skupini Vzajemna in Vzajemni sledita zahtevam Solventnost II, in sicer tako s kvalitativnega kot tudi kvantitativnega ter poročevalskega vidika. Sistema sta usklajena z zakonskimi zahtevami 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 upravljanja tveganj, ki ga prilagaja razvoju in organizacijskim spremembam. Vzajemna ima sprejeto Politiko sistema notranjih kontrol. V vseh organizacijskih enotah oziroma ključnih procesih ter na vseh ravneh si Vzajemna prizadeva vzpostaviti in dosledno izvajati:

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



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

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

Prav tako ima Vzajemna 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.

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

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

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

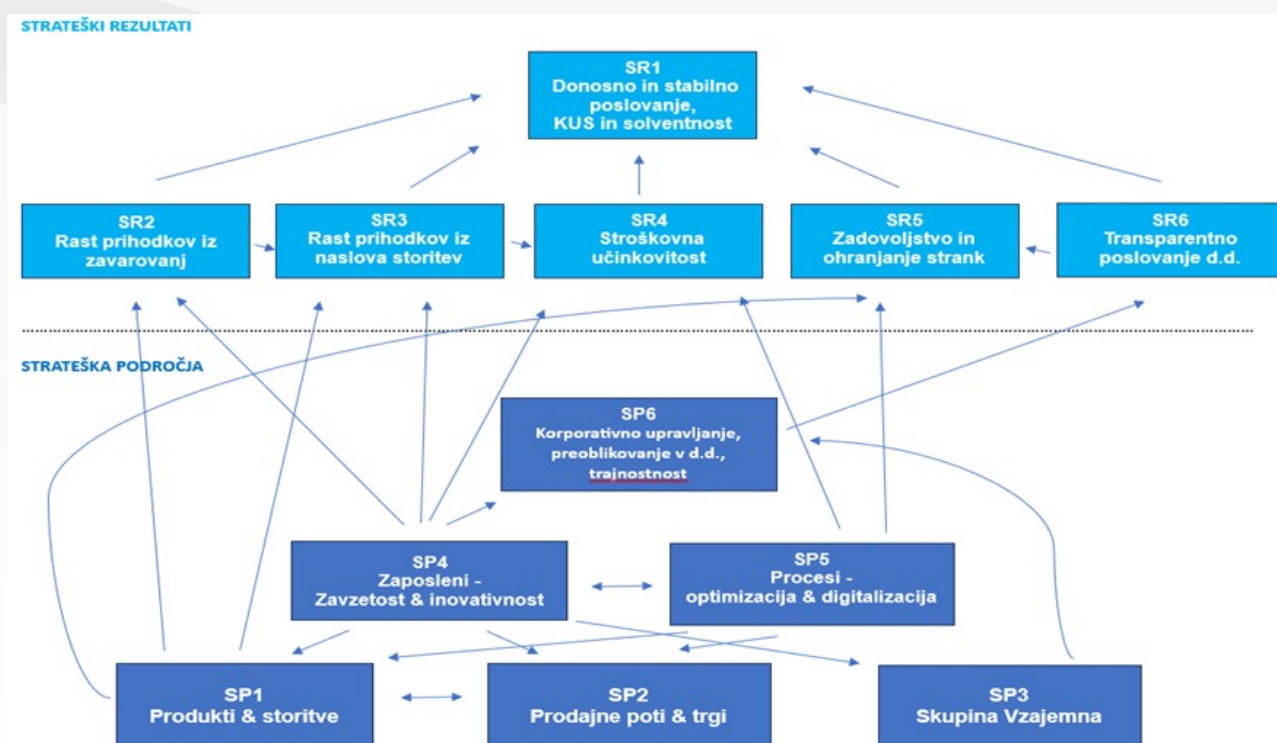
Glavne značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj so podrobneje opisane v Poglavju 14 Upravljanje tveganj.



8 Strateške usmeritve

Strategija Vzajemne za obdobje 2025–2027 je temeljni korporativni dokument, v katerem je skozi poslanstvo, vizijo, vrednote, cilje, projekte in razvojne aktivnosti opredeljena triletna poslovna prihodnost Vzajemne. Z oblikovanjem novih strateških ciljev in strategij za njihovo doseganje se nadgradi vse razvojne aktivnosti in projekte, ki jih je Vzajemna že izvedla v preteklem strateškem obdobju prehoda v celovito zavarovalnico, z namenom zagotavljanja poslovnega zagona in uspeha tudi v prihodnje.

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



Produkti in prodajane poti:

V strateškem obdobju 2025–2027 bo razvoj usmerjen v prenovi obstoječih in razvoj novih inovativnih produktov ter z njimi povezanih storitev, ki bodo prilagojeni potrebam posameznika, s ciljem zadržanja pozicije vodilne zdravstvene zavarovalnice ter rasti na trgu nezgodnih in zdravstvenih zavarovanj.

Glede prodajnih poti bo Vzajemna tudi v prihodnjih letih nastopala na trgu multikanalno, in sicer s trženjskimi aktivnostmi v lastni in zunanji prodajni mreži

ter drugih komplementarnih prodajnih poteh. Ključna prodajna pot ostaja lastna prodajna mreža, ki je organizirana znotraj dveh poslovnih enot – PE zahod in PE vzhod, pri čemer bo Vzajemna poskušala ohraniti ciljno število poslovalnic v večjih središčih po Sloveniji in ciljno število zavarovalnih zastopnikov/komercialistov. Pomemben obseg prodaje bo prav tako predstavljala zunanja prodajna mreža (zavarovalno – zastopniške družbe).

Pomembno prelomnico predstavlja usmeritev glede poskusa širitve poslovanja na tuje trge, kratkoročno



zlasti vstop na hrvaški trg preko zastopniške prodajne mreže, s katero Vzajemna že sodeluje na slovenskem trgu.

Poleg tega bo razvoj kratkoročno usmerjen v nadaljevanje partnerstva s komplementarno zavarovalnico, konkretno z Modro zavarovalnico, d. d., največjo ponudnico dodatnih pokojninskih zavarovanj in varčevanja za starost v okviru drugega pokojninskega stebra v Sloveniji.

Srednjeročno je načrtovan nov prebojni korak na področju partnerstva z zavarovalnico ali banko, ki je del večje zavarovalniško – bančne skupine, s čimer bi Vzajemna razširila poslovanje tudi na področje bančnega zavarovalništva.

Skupina Vzajemna:

Že od same vzpostavitve Skupine Vzajemna se krepí korporativno upravljanje celotne skupine in posameznih odvisnih družb ter pridružene družbe (Aristotel d.o.o., Dentalni center Varuh zdravja d. o. o., Barsos – MC d. o. o., CCO d. o. o.) s ciljem doseganja zastavljenih strateških ciljev ter krepitve sinergijskih učinkov.

Preoblikovanje Vzajemne v delniško družbo:

Ključni del strategije je tudi preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo v skladu z ZSPVZZ. Več o samem preoblikovanju in oblikovanju rezervacij za poplačilo deleža pri preoblikovanju Vzajemne, d. v. z., je opisano v poglavjih 8.1 Statusno preoblikovanje in 21.2.14 Rezervacije.

Uresničevanje strategije 2025–2027

Vodstvo verjame, da bodo prepoznana strateška področja in rezultati skupaj podpirali primarni strateški rezultat »Donosno in stabilno poslovanje, kapitalna ustreznost ter solventnost«, kar bo krepilo zaupanje zavarovancev, delničarjev in deležnikov v Vzajemno.

Uresničevanje Strategije 2025–2027 se bo spremljalo prek poslovnega in finančnega plana za posamezno poslovno leto ter prek razvojnih aktivnosti, ki so predvidene za doseg posameznih strateških ciljev. Poleg tega so določeni tudi pomembnejši ka-

zalniki (KPI) za strateško spremljavo (npr. kosmata obračunana premija, izkaz poslovnega izida, število zaposlenih, količnik kapitalne ustreznosti, itd.), v skladu s katerimi se pričakuje, da bo t. i. točka preloma (pozitivno poslovanje) dosežena najkasneje ob izteku tega strateškega obdobja.

Z vizijo do leta 2027 se Vzajemna zaveže, da ostane največja specializirana zavarovalnica za zdravstvena zavarovanja v Sloveniji, ki s svojim delovanjem poskrbi za zdravje vseh generacij.

S tem bo prepoznana kot eden najpomembnejših ponudnikov zdravstvenih zavarovanj in storitev, tudi s poudarkom na preventivi in zdravem življenjskem slogu.

Središče delovanja Vzajemne ostanejo ljudje ter skrb za njihovo zdravje, kar je povzeto v poslanstvu Vzajemne: »Predani zdravju. Predani vam«. Poslanstvo se bo uresničevalo na temelju Vzajemnin vrednot (Zaupanje, Zdravje, Znanje) in osrednjih sposobnosti oziroma konkurenčnih prednosti.

8.1 Statusno preoblikovanje

Vzajemna je v postopku preoblikovanja iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo v skladu z ZSPVZZ.

V nadaljevanju so predstavljene aktivnosti, ki so bile izvedene v letu 2024 in 2025:

Upravičenci do deleža pri preoblikovanju Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo so ustanovitelji, tj. ZZZS, in vsaka oseba, ki je bila član Vzajemne na dan, 31. decembra 2023.

Minister za finance je 25. marca 2024 v skladu z drugim odstavkom 4. člena ZSPVZZ izbral pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, ki naj določi delež vrednosti Vzajemne, ki pripada upravičencem pri preoblikovanju Vzajemne, in sicer KF Finance, družba za cenitev in finančno svetovanje, d. o. o.

KF Finance je na Vzajemno 26. in 29. aprila 2024 naslovil seznam zahtevane dokumentacije za izvedbo storitev pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij po ZSPVZZ. Vzajemna je na zahtevo odgovorila 6. maja 2024.



Vzajemna je pripravila Metodologijo priprave podatkov o posameznih upravičencih in obračunani premiji v skladu z ZSPVZZ (v nadaljevanju: metodologija). Namen metodologije je na pregleden in celovit način predstaviti opis postopka in vsebine priprave podatkov, ki internim strokovnim službam in vodstvu Vzajemne, pooblaščenemu ocenjevalcu, pooblaščenemu revizorju in drugim deležnikom (AZN, Ministrstvo za finance) služi kot metodološki pripomoček pri izvajanju njihovih z ZSPVZZ predpisanih nalog.

Vzajemna je 17. septembra 2024 pooblaščenemu ocenjevalcu KF Finance predala zaključno poročilo, pripravljeno v skladu s prvim odstavkom 4. člena ZSPVZZ, ter podatke o posameznih upravičencih in zanje obračunani premiji.

Pooblaščen ocenjevalec je 25. oktobra 2024 Ministrstvu za finance RS predal poročilo o opredelitvi deleža ustanovitelja v skladu s 4. členom ZSPVZZ in o opredelitvi deležev posameznih upravičencev v skladu s 5. členom ZSPVZZ. Na poziv ministrstva je Vzajemna podala pripombe na poročilo, ki sta jih KF Finance in ministrstvo v celoti upoštevala.

Minister za finance je s sklepom opr. št. 014-19/2024/200 z dne, 6. novembra 2024, za pooblaščenega revizorja, ki naj v skladu s 7. členom ZSPVZZ pregleda in potrdi zaključno poročilo ter določitev deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičenk in upravičencev; v skladu z 9. členom ZSPVZZ pa postavke kapitala, ki jih bo izračunal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij; imenoval PwC.

Pooblaščen revizor je 27. novembra 2024 v skladu s 7. členom ZSPVZZ od pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij prejel poročilo o opredelitvi deleža ustanovitelja v skladu s 4. členom ZSPVZZ in o opredelitvi deležev posameznih upravičencev v skladu s 5. členom ZSPVZZ. Dne, 13. januarja 2025, je pooblaščen revizor obvestil Vzajemno, da je zaključil storitev v skladu s 7. členom ZSPVZZ in sklepom, s katerim ga je minister za finance imenoval za pooblaščenega revizorja.

Vzajemna je 15. januarja 2025 začela obveščati upravičence do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Zadnja obvestila so bila odpremljena 11. februarja 2025.

Dne, 28. januarja 2025, je Vzajemna obvestila

ZZZS o višini in vrednosti njegovega deleža pri preoblikovanju Vzajemne.

Delež vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ZZZS kot ustanovitelju, in ga je določil pooblaščen ocenjevalec, znaša 11.193.272,42 evra (18,3 % vrednosti kapitala Vzajemne na dan, 31. decembra 2023).

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

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

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

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

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

KF Finance pooblaščen ocenjevalec je 14. aprila 2025 pripravil poročilo »Opredelitev deležev v osnovnem kapitalu Vzajemne v skladu z 9. členom ZSPVZZ«.

Pooblaščen revizor PwC je v skladu z devetimi od-



stavkom 9. člena ZSPVZZ k izračunom pooblaščenega ocenjevalca 25. aprila 2025 izdal poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih.

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

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

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

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

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

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

V roku enega meseca od vpisa bo Vzajemna pri Centralno klirinškodopotni družbi (v nadaljevanju: KDD) vložila zahtevo za izdajo delnic v korist upravičencev do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. V

dveh mesecih od dneva vložitve zahteve za izdajo delnic Vzajemna bo sklicana skupščina, na kateri bodo imenovani člani nadzornega sveta.

V roku šestih mesecev od zasedanja skupščine Vzajemna uvrsti delnice v trgovanje na organiziranem trgu; v roku šestih mesecev od sprejema sklepa o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, pa Vzajemna izplača deleže upravičencem, katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne.

8.2 Dosežki v letu 2024

Vzajemna je v letu 2024 dosegla cilje, ki pomenijo dolgoročno vrednost za zavarovalnico.

Rast prihodkov iz zavarovalnih storitev

Prihodki iz zavarovalnih storitev so bili v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 višji za 31,9 odstotka. V letu 2024 je bila razširjena ponudba pri Individualnem nezgodnem zavarovanju in Nezgodnem zavarovanju za otroke z novimi paketi. Prenovljeni sta bili ponudbi Zdravstvene police in Kolektivne zdravstvene police, pri zavarovanju Kolektivne težje bolezni pa so se dvignile zavarovalne vsote.

Trenutno ima družba več kot 320.000 aktivnih polic.

Tržni položaj

Vzajemna je z 1,7-odstotnim tržnim deležem v letu 2024 dosegla šesto mesto med zavarovalnicami na trgu premoženjskih zavarovanj (vir: SZZ). Tržni delež se je glede na preteklo leto bistveno znižal zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Vzajemna je v letu 2024 s 30,5 odstotka ohranila visok tržni delež na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj (vir: SZZ).

Učinkovito upravljanje tveganj in stroškov

Vzajemna je tudi v letu 2024 dejavno spremljala in se odzivala na spremembe v zdravstvenem sistemu Slovenije, ki so vplivale na njeno delovanje in zavarovance. Na splošno je podjetje okrepilo svojo vlogo kot pomemben igralec v slovenskem zdravst-



venem sektorju.

Zahtevani solventnostni kapital (SCR) je na konec leta 2024 znašal 21.510.380 evrov, količnik kapitalske ustreznosti pa 337,2 odstotka. Zahtevani solventnosti kapital se je v primerjavi s koncem leta 2023 znižal, predvsem zaradi nižjih kapitalskih zahtev iz naslova operativnega tveganja, kar je posledica izteka portfelja DZZ. Količnik kapitalske ustreznosti se je zvišal, saj so se primerna lastna sredstva zvišala, SCR pa znižal.

Optimizacija asistenčnega procesa

Pomembno vlogo pri ustvarjanju odlične uporabniške izkušnje ima tudi Vzajemnin asistenčni center, ki z izjemno strokovnostjo, prijaznostjo in hitro odzivnostjo zagotavlja vrhunsko podporo uporabnikom. Asistenc z naslova zavarovanja Zdravstvena polica iz leta v leto rastejo. V letu 2024 je Vzajemna izvedla enkrat več asistenc kot v letu 2023, pri čemer je ob merjenju zadovoljstva strank zabeležila visoko oceno (4,9 od 5). Trenutni asistenčni proces Vzajemne je edinstveni na slovenskem trgu in se stalno nadgrajuje. Cilj je hitra in učinkovita obravnava primerov in v letu 2024 je bilo že več kot polovico klicev zavarovancev (asistenc) rešenih že ob prvem pogovoru z zavarovancem (telefonskem klicu).

8.3 Načrti v letu 2025

Vzajemna tudi v letu 2025 ostaja specializirana zavarovalnica za zdravstvena in nezgodna zavarovanja v Sloveniji, ki s svojim delovanjem poskrbi za zdravje vseh generacij.

Temeljni cilji Vzajemne za leto 2025 so:

- izvedba preoblikovanja družbe v skladu s sprejeto zakonodajo,
- rast prihodkov iz zavarovalnih premij,
- stabilizacija poslovanja,
- učinkovito upravljanje tveganj in stroškov,
- aktivno obvladovanje škod in
- sodelovanje pri pripravi nove zakonodaje s področja zavarovalništva ter zdravstvenega zavarovanja.

Poleg preoblikovanja bo Vzajemna v letu 2025 svoje aktivnosti usmerila v krepitev oziroma povečanje prodaje, ohranjanje obstoječega portfelja strank,

digitalni razvoj, vstop na tuji trg, povezovanje s komplementarnimi zavarovalnicami ali bankami, nadgraditev aktivnosti za zvestobo obstoječih zavarovancev, zadržanje ključnih kadrov in ohranjanje zadovoljstva strank z asistenčnimi storitvi.

Z novimi produkti in storitvi ter digitalnimi rešitvami in prodajnimi potmi bo Vzajemna razvila uspešne nove poslovne modele, s katerimi bo zagotavljala učinkovito individualno obravnavo obstoječih in novih zavarovancev ter povečevala število sklenjenih zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj na posameznega zavarovanca, s ciljem zadržanja pozicije vodilne zdravstvene zavarovalnice ter rasti na trgu nezgodnih in zdravstvenih zavarovanj.

Eden od Vzajemninih ciljev za prihodnje obdobje je bančno zavarovalništvo in širitev na nove trge, pri čemer se bo v prvi fazi osredotočila na Hrvaško. Pri tem bo ključnega pomena povezovanje z izvajalci, ki zagotavljajo visoko kakovost storitev, kakršno Vzajemna vzdržuje v Mreži izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravlja.

Ker je ohranjanje odlične ravni zdravstvenih storitev zavarovancem Vzajemne ključnega pomena, bo Vzajemna, upoštevaje spremenjene razmere pri izvajanju zdravstvenih storitev, ki jih je prinesla novela Zakona o zdravstveni dejavnosti (maj 2025), v letu 2025 še okrepila Skupino Vzajemna s pridružitvijo novih izvajalcev zdravstvenih storitev.

Skladno s srednjeročno projekcijo poslovanja Vzajemna ocenjuje, da bo točko preloma za doseg pozitivnih poslovnih rezultatov po ukinitvi dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki je do konca leta 2023 predstavljalo 93 odstotkov poslovanja, dosegla v letu 2028, morda že 2027. Poudarek v tem obdobju bo na rasti segmenta zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj ter digitalizaciji storitev.



II POSLOVNO POROČILO



9 Splošno gospodarsko okolje v Sloveniji

9.1 Vpliv gospodarskega okolja na poslovanje v letu 2024¹

Evrsko območje je v letu 2024 znova doseglo blago rast, v zadnjem četrtletju 2024 pa se je gospodarska aktivnost blago skrčila, in sicer predvsem zaradi zmanjševanja dejavnosti v predelovalni industriji.

Vrednost sestavljenega kazalnika vodij nabave (PMI) za evrsko območje se je v zadnjem četrtletju 2024 znižala na 49,3, kazalnik za storitve kaže, da se rast v tem segmentu upočasnjuje, kazalnik za predelovalne dejavnosti pa ostaja pod vrednostjo 50, ki pomeni mejo med rastjo in krčenjem aktivnosti, že od julija 2022. Vrednost kazalnika gospodarske klime (ESI) za evrsko območje se je decembra z opaznejšim poslabšanjem zaupanja v industriji vidneje znižal in bil precej nižji tudi medletno.

Nekatere mednarodne institucije ocenjujejo, da naj bi se rast evrskega gospodarstva nadaljevala tudi v letu 2025, in sicer naj bi po napovedih ECB rast znašala med 1,1 in 1,4 odstotka. Višjo rast naj bi ob povečanju realnih dohodkov podpirala predvsem zasebna potrošnja, napovedi pa sicer spremlja še vedno velika geopolitična in ekonomska negotovost.

V Nemčiji, ki je drugi največji trgovinski partner Slovenije, nemške institucije ne pričakujejo okrevanja nemške gospodarske rasti. BDP v Nemčiji naj bi se po dvoletnem upadanju v letu 2025 le skromno povečal (napovedi se gibljejo med 0,0 in 0,5 odstotka).

V Sloveniji je bila aktivnost večine gospodarskih dejavnosti v letu 2024 večja. V prvih enajstih mesecih leta 2024 sta bila tako izvoz kot tudi uvoz blaga medletno večja za 3,5 odstotka. Rast izvoza in uvoza je bila povezana predvsem z menjavo vozil, farmacij in nekaterih kemičnih izdelkov. Razpoloženje v izvozno usmerjenih dejavnostih se je sicer decembra nekoliko poslabšalo, izvozna naročila pa so kljub rahlemu povečanju ostala na zelo nizki ravni.

Obseg proizvodnje v predelovalnih dejavnostih se

je v drugi polovici leta 2024 okrepil, v prvih enajstih mesecih pa je bil medletno večji, nasprotno pa je gradbena aktivnost ostala na nižji ravni kot leto prej. Še naprej so bila solidna gibanja v storitvah in trgovini, ki jih podpirata robustno domače trošenje in turizem.

Na trgu dela je število brezposelnih decembra 2024 rahlo upadlo. Po originalnih podatkih je bilo konec decembra brezposelnih 47.038 oseb, trg dela pa je ob koncu leta 2024 še vedno ostal tesen, začeli pa so se pojavljati prvi znaki ohlajanja. Med delovno aktivnimi se še naprej povečuje število tujih državljanov, število državljanov Slovenije pa se zelo počasi zmanjšuje, kar je posledica upokojevanja. Po deležu tujih državljanov so izstopali gradbeništvo (50 odstotkov), promet in skladiščenje (34 odstotkov) ter druge raznovrstne poslovne dejavnosti (29 odstotkov).

Leto 2024 zaključujemo s 1,9-odstotno inflacijo, ki se je v primerjavi s koncem leta 2023 več kot prepolovila. Cene energentov so se sicer v letu 2024 povišale za 0,5 odstotka, letno inflacijo pa so sicer najbolj zaznamovale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač (2,6 odstotka) ter podražitve v skupini restavracije in hoteli (za 4,1 odstotka).

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

¹Vir: Ekonomsko ogledalo 1/2025, UMAR, dostopno na naslovu: <https://www.umar.gov.si/publikacije/ekonomsko-ogledalo>, 21. 02. 2025; Gospodarsko okolje UMAR, Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2024, dostopno na njihovi uradni spletni strani.



9.2 Zavarovalstvo v Slovenji in tržni položaj v letu 2024

Po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja ostaja zavarovalna dejavnost v letu 2024 ena pomembnejših gospodarskih panog. Članice Slovenskega zavarovalnega združenja so v letu 2024 zbrale 2727 milijonov evrov kosmate obračunane premije, kar je za 11 odstotkov manj kot v letu 2023. Glavni razlog za upad je ukinitvev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki ga je zamenjal obvezni zdravstveni prispevek. Rast kosmate obračunane premije glede na leto 2023 brez premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja znaša 11 odstotkov.

Premoženjska zavarovanja predstavljajo 67,5-odstotni delež kosmate obračunane premije v višini 1842 milijonov evrov (13,5 odstotka več kot v letu 2023, če opazujemo kosmato obračunano premijo brez dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj), življenjska zavarovanja pa predstavljajo 32,5-odstotni delež kosmate obračunane premije v višini 885 milijonov evrov (5,7 odstotka več kot v letu 2023).

Na trgu premoženjskih zavarovanj v zadnjih letih najvišje stopnje rasti dosegajo ostala zdravstvena zavarovanja. V letu 2024 so članice Slovenskega zavarovalnega združenja v skupini ostalih zdravstvenih zavarovanj zbrale 67,6 milijona evrov kosmate obračunane premije in glede na leto 2023 realizirale 22 odstotno rast. Skupino ostalih zdravstvenih zavarovanj predstavljajo zavarovanja za primer težjih bolezni, operacij, specialističnih storitev ter zdravstvena zavarovanja na potovanjih v tujini.

V letu 2024 je med članicami Slovenskega zavarovalnega združenja Vzajemna:

- na zavarovalnem trgu na enajstem mestu z 1,2-odstotnim tržnim deležem,
- na trgu premoženjskih zavarovanj na šestem mestu z 1,7-odstotnim tržnim deležem in
- na trgu ostalih zdravstvenih zavarovanj druga največja zavarovalnica s 30,5-odstotnim tržnim deležem.



10 Pregled poslovanja Vzajemne zavarovalnice po zavarovalnih vrstah

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

10.1 Dodatna zdravstvena zavarovanja

V sklopu dodatnih zdravstvenih zavarovanj Vzajemna trži:

10.1.1 Zavarovanje za tujino

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

10.1.2 Zavarovanje za težje bolezni

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

Zavarovanec z izplačano zavarovalnino krije stroške za dodatna zdravljenja (npr. okrevanje v zdravilišču, alternativno zdravljenje ipd.), nego na domu, nadomesti izpad dohodka zaradi odsotnosti z dela ali

izboljša kakovost življenja, ki jo je bolezen poslabšala. Namenjeno je aktivni populaciji, zavarovanci pa lahko izbirajo med različnimi zavarovalnimi vsotami.

10.1.3 Zavarovanje Pomoč na domu

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

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

10.1.4 Zavarovanje Dental

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

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

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

10.1.5 Zavarovanje Covid

Zavarovanje Covid je individualno zdravstveno zavarovanje, ki zagotavlja asistenčne storitve in izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote, če zavarovanec zboli ter je hospitaliziran in intenzivno zdravljen zaradi posledic okužbe z virusom SARS-CoV-2. Zavarovanje je bilo možno skleniti do meseca oktobra 2024.



10.2 Vzporedna zdravstvena zavarovanja

V sklopu vzporednih zdravstvenih zavarovanj Vzajemna trži:

10.2.1 Zavarovanje Zdravstvena polica

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

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

10.2.2 Zavarovanje Drugo mnenje

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

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

10.2.3 Zavarovanje Specialisti senior

Zavarovanje Specialisti senior je zdravstveno zavarovanje, namenjeno kritju stroškov nekaterih samoplačniških zdravstvenih storitev, zlasti stroškov specialističnih zdravstvenih storitev, skladno z izbranim paketom. Zavarovanec lahko tako izbira med različnimi paketi kritij, ki vključujejo tudi brezplačno asistenco zavarovalnice za lažji dostop do zdravstvenih storitev. Zavarovanje se je prenehalo tržiti meseca maja 2024.

10.2.4 Zavarovanje E-zdravnik

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

10.2.5 Zavarovanje Zdravila

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

10.3 Nezgodna zavarovanja

V sklopu nezgodnih zavarovanj Vzajemna trži produkte:

10.3.1 Nezgodno zavarovanje

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



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

10.3.2 Nezgodno zavarovanje otrok in mladine

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

10.3.3 Nezgodno zavarovanje starejših

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

10.4 Druga škodna zavarovanja

V sklopu drugih škodnih zavarovanj Vzajemna trži produkt:

10.4.1 Zavarovanje za male živali

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



11 Finančni rezultat

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	leto 2024	leto 2023	leto 2024	leto 2023
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.302.349	22.972.133	30.262.585	22.946.872
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-25.845.126	-13.748.031	-26.231.320	-15.303.170
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-412.961	-271.177	-412.961	-271.177
Rezultat iz zavarovalnih poslov	4.044.262	8.952.925	3.618.304	7.372.525
B. Rezultat iz naložbenja				
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	845.118	395.989	861.269	407.352
2. Prihodki iz dividend	54.103	8.370	54.103	0
3. Čisti dobički/izgube iz odpisovanja finančnih sredstev:	-776.988	-261.325	-776.988	-261.325
- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	9.303	0	9.303	0
- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-786.291	-261.325	-786.291	-261.325
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	1.073	4.183	837	4.111
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	100.409	21.091	100.409	21.091
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	223.715	168.308	239.630	171.229
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb				
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.315.068	1.911.601	1.285.746	1.916.056
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	36.484	12.050	36.484	12.050
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.351.552	1.923.651	1.322.230	1.928.106
Č. Drugi prihodki in odhodki	-7.130.357	-3.452.682	-6.991.587	-2.041.592
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	158.505	-35.072	472.360	23.990
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-106.228	-81.134	-3.605	-154
3. Nepripisljivi stroški	-7.562.871	-1.585.702	-7.584.344	-1.589.354
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	-5.323	-1.412.488	0	-18.766
5. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-83.422	-346.688	-343.318	-463.674
6. Čisti drugi prihodki in odhodki	468.983	8.404	467.320	6.365
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.510.828	7.592.202	-1.811.424	7.430.268
Davek od dohodka pravnih oseb	-26.914	-51.122	0	0
Sprememba odloženih davkov	-77.847	1.153.640	0	1.088.338
Prihodek/(Odhodek) za davek	-104.761	1.102.518	0	1.088.338
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	-1.615.588	8.694.720	-1.811.424	8.518.606
F. Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	-27.858.271	0	-28.061.966
G. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.615.588	-19.163.550	-1.811.424	-19.543.361
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-1.638.355	-19.178.582	-1.811.424	-19.543.361
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	22.767	15.031	0	0

Tabela 3: Finančni rezultat Skupine Vzajemna in Vzajemne

Rezultat iz zavarovalnih poslov

Rezultat iz zavarovalnih storitev je za Skupino v letu 2024 znašal 4.457.223 evrov, od tega je čisti rezultat iz zavarovalnih poslov znašal 4.044.262 evrov. Rezultat iz zavarovalnih poslov Skupine se od rezultata Vzajemne razlikuje zaradi izločitve medsebojnega poslovanja znotraj Skupine.

Rezultat iz zavarovalnih storitev je za Vzajemno v letu 2024 znašal 4.031.265 evrov, od tega je čisti rezultat iz zavarovalnih poslov znašal 3.618.304 evrov.

Prihodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 30.262.585 evrov; največji del predstavlja sklop



zdravstvenih zavarovanj v višini 11.745.106 evrov (Zdravstvena polica 8.268.938 evrov, Kolektivna zdravstvena polica 2.322.825 evrov ter Zavarovanje Specialisti Senior 1.153.341 evrov), sledi sklop nezgod (Nezgodno zavarovanje, Nezgoda za starejše, Kolektivna nezgoda ter Otroška nezgoda) v višini 9.603.561 evrov. Tem sledi sklop težjih bolezni v višini 3.386.610 evrov ter sklop zavarovanj za tujino 3.727.075 evrov.

Odhodki iz zavarovalnih storitev za Vzajemno so znašali 26.231.320 evrov. Največji del predstavlja sklop zdravstvenih zavarovanj v višini 13.939.530 evrov. Sledi sklop nezgod z 7.045.927 evrov odhodkov, nato zavarovanja za tujino z 5.380.201 evrov ter zavarovanja za težje bolezni v višini 3.528.477 evrov.

Rezultat iz pozavarovalnih storitev je za Skupino in Vzajemno v letu 2024 znašal -412.961 evrov.

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb Skupine in Vzajemne izhajajo predvsem z naslova spremembe v obrestni meri (v višini 1.366.842 evrov za Skupino ter 1.366.226 evrov za Vzajemno) in manjšega dela natečenih obresti (v višini -15.290 evrov za Skupino ter -43.996 evrov za Vzajemno).

Drugi prihodki in odhodki

Nepripisljivi stroški Skupine in Vzajemne 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 oslabitvami ne finančnih sredstev upoštevana slabitev nepremičnin odvisne družbe Aristotel v skupnem znesku 1.391.777 evrov, medtem ko v letu 2024 ni bilo izvedenih slabitev nepremičnin.



12 Finančni položaj

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA				
A. Opredmetena osnovna sredstva	12.271.734	11.856.745	7.213.929	7.735.334
B. Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	770.519	797.203
C. Pravica do uporabe sredstev	1.215.872	956.300	384.746	458.067
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	5.556.834	6.028.245	1.363.704	1.405.691
D. Odložene terjatve za davek	0	0	0	0
E. Naložbe v odvisne družbe	0	0	5.185.817	5.585.920
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	104.482	71.568	120.469	120.469
G. Finančne naložbe, merjene po:	99.737.155	115.017.392	100.250.522	115.310.400
- poštteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	85.991.635	83.973.913	85.991.635	84.322.997
- odplačni vrednosti	6.006.020	27.107.380	6.540.336	27.107.380
- poštteni vrednosti preko poslovnega izida	7.739.501	3.936.099	7.718.552	3.880.023
H. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	718.993	1.603.304	37.100	376.643
I. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	830.693	706.949	830.693	706.949
J. Ne kratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	1.071.049	0	1.071.049
K. Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	26.716	767.607	0	767.607
L. Druge terjatve	609.461	14.755.072	154.857	14.308.232
M. Denar in denarni ustrezniki	1.191.641	1.187.644	820.054	780.319
N. Druga sredstva	822.510	311.511	685.714	205.699
SKUPAJ SREDSTVA	123.856.611	155.130.589	117.818.124	149.629.583
KAPITAL				
A. Osnovni kapital	73.501.750	3.138.040	73.501.750	3.138.040
B. Kapitalske rezerve	8.749.881	518.498	8.749.881	518.498
C. Rezerve iz dobička	0	60.181.292	0	60.181.292
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-5.919.094	-8.524.384	-5.912.066	-8.538.108
D. Zadržani dobički preteklih let	703.734	313.595	0	0
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.694.098	6.100.660	-1.811.424	5.767.004
SKUPAJ KAPITAL	75.341.573	61.704.030	74.528.141	61.066.727
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	75.342.173	61.727.700	74.528.141	61.066.727
Kapital neobvladujočih deležev	-600	-23.670	0	0
OBVEZNOSTI				
A. Odložene obveznosti za davek	171.900	82.027	32.292	20.607
B. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	15.133.747	48.078.739	15.800.665	48.236.806
C. Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	15.442	0	15.442
Č. Rezervacije	25.151.001	36.556.297	24.855.998	36.372.370
D. Obveznosti iz najemov	1.159.659	886.780	414.048	472.699
E. Druge finančne obveznosti	3.170.667	3.497.068	0	779
F. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	24.143	0	0
G. Druge obveznosti	3.728.065	4.286.062	2.186.980	3.444.154
SKUPAJ OBVEZNOSTI	48.515.038	93.426.558	43.289.983	88.562.857
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	123.856.611	155.130.589	117.818.124	149.629.583

Tabela 4: Finančni položaj Skupine Vzajemna in Vzajemne



Finančne naložbe

Največji delež sredstev na 31. decembra 2024 predstavljajo finančne naložbe, in sicer za Skupino Vzajemna 80,5 odstotka in za Vzajemno 85,1 odstotka sredstev. Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 znižal za 15.306.921 evrov. Vrednost portfelja naložb se je v letu 2024 znižala predvsem zaradi prodaj finančnih naložb zaradi potrebe zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice v prvih mesecih poslovanja, ki je nastala zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva v Skupini Vzajemna so na dan 31. decembra 2024 znašala 12.271.734 evrov in v Vzajemni 7.213.929 evrov. V sklopu reorganizacije so bili v letu 2024 v Vzajemni prodani trije poslovni prostori, in sicer v Kranju, Celju in Krškem.

Neopredmetena sredstva in dobro ime

Neopredmetena sredstva Skupine Vzajemna so na dan, 31. decembra 2024, znašala 5.556.834 evrov, od tega dobro ime 4.171.800 evrov. Stanje neopredmetenih sredstev Vzajemne na dan, 31. decembra 2024 znaša 1.363.704 evrov.

Odložene terjatve za davek

V letu 2024 in 2023 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 uresničila 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 31. decembra 2024 odpravila.

Druge terjatve

Druge terjatve Skupine Vzajemna na 31. december 2024 znašajo 609.461 evrov. Na Vzajemni druge terjatve na 31. decembra 2024 znašajo 154.857 evrov.

V primerjavi s koncem leta 2023 so se druge terjatve bistveno zmanjšale zaradi prejetega zneska v višini 14.143.926 evrov iz zahtevka za povračilo razlike med plačanimi stroški izvajalcem zdravstvenih

storitev in prihodki iz zavarovalnih storitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva Skupine Vzajemna, so na dan, 31. decembra 2024, znašale 718.993 evrov.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva Vzajemne so na 31. decembra 2024 znašale 37.100 evrov. Od tega 76.466 evrov predstavljajo denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva, -89.187 evrov sredstva za nastale zahtevke, 55.681 evrov sredstva za preostalo kritje in -5.860 evrov sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila.

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva, so enaka za Skupino Vzajemna in za Vzajemno. Na dan, 31. decembra 2024, so znašala 830.693 evrov, ki jih predstavljajo sredstva za nastale zahtevke.

Kapital

Kapital Skupine Vzajemna na dan, 31. decembra 2024, znaša 75.341.573 evrov, kapital Vzajemne pa 74.528.141 evrov.

V skladu z 9. členom ZSPVZZ je pooblaščen ocenjevalec izračunal ustanovitveni kapital, osnovni kapital in vplačanega presežka kapitala delniške družbe. Izračune pooblaščenega ocenjevalca je nato pregleдал in potrdil pooblaščen revizor ter izdal »Poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih«.

Metodologija izračuna ustanovitvenega kapitala, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala se nahaja v poglavju 21.2.13. Kapital.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Skupine Vzajemna, so na dan, 31. decembra 2024, znašale 15.133.747 evrov.

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti Vzajemne, so na 31. decembra 2024 znašale 15.800.665 evrov. Od tega 9.887.165 evrov predstavljajo obveznosti za nastale zahtevke 6.168.904 evrov obveznosti za preostalo kritje, -410.941 evrov denarni tokovi pri



pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti in 155.537 evrov obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila.

Rezervacije

Rezervacije so na dan, 31. decembra 2024, znašale 25.151.001 evrov v Skupini Vzajemna in 24.855.998 evrov v Vzajemni. Rezervacije so oblikovane za poplačila deleža pri preoblikovanju Vzajemne, za reorganizacijo ter za odpravnine in jubilejne nagrade. Več v Poglavju 21.2.14. Rezervacije.

Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna so 31. december 2024 znašale 3.170.667 evrov in vključujejo obveznosti za prejeta posojila odvisnih družb in obveznosti z naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel.

Druge obveznosti

Druge obveznosti Skupine Vzajemna so 31. decembra 2024 znašale 3.728.065 evrov in za Vzajemno 2.186.980 evrov. Druge obveznosti so nižje zaradi vračil plačanih premij dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki se nanašajo na zavarovalno kritje po 1. januarju 2024, in nižjih vračunanih obratovalnih stroškov.



13 Naložbena politika in struktura finančnih naložb

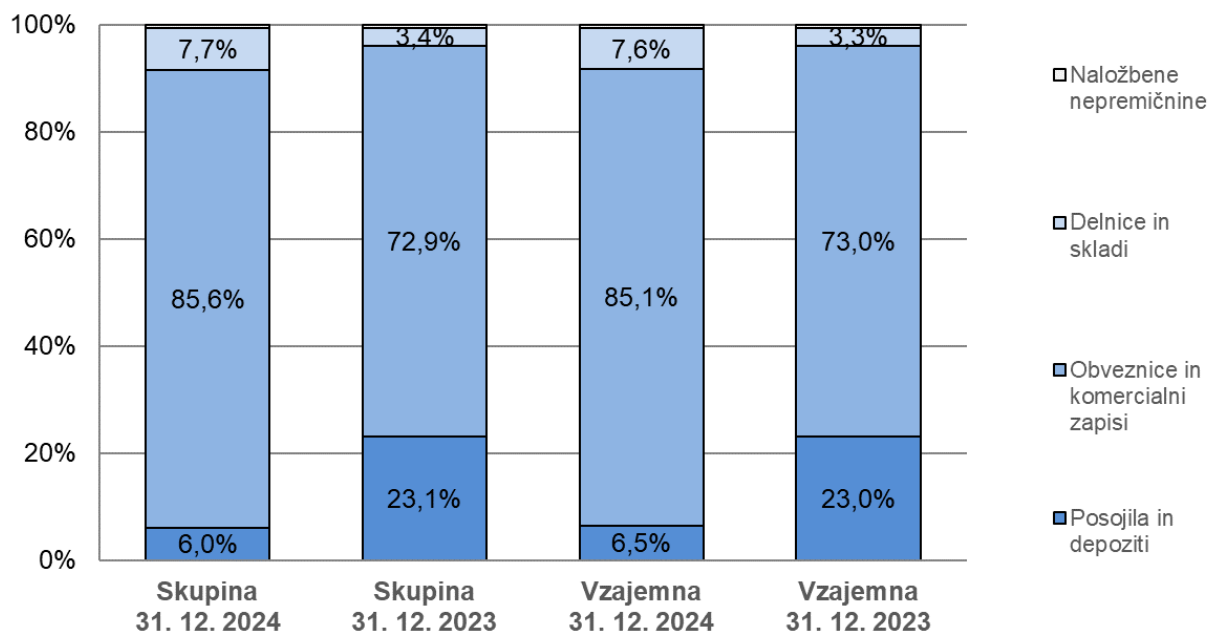
Vzajemna vodi finančno in s tem tudi naložbeno politiko, tako da je sposobna tekoče poravnati vse obveznosti. Prosta sredstva nalaga v skladu z določili ZZavar-1, Politiko upravljanja finančnih naložb in Limitnim sistemom upravljanja finančnih naložb, ki temelji na sposobnosti prevzemanja tveganj zavarovalnice.

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

Vrsta naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Posojila in depoziti	6.006.020	26.708.171	6.540.336	26.708.171
Obveznice in komercialni zapisi	85.991.635	84.373.122	85.991.635	84.722.206
Delnice in skladi	7.739.501	3.936.099	7.718.552	3.880.023
Skupaj finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	100.250.522	115.310.400
Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	770.519	797.203
Skupaj vse naložbe	100.507.674	115.814.595	101.021.041	116.107.603

Tabela 5: Struktura naložb

Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna je na 31. december 2024 znašal 100.507.674 evrov, portfelj Vzajemne pa 101.021.041 evrov. Naložbeni portfelj Skupine Vzajemna se je v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 znižal za 15.306.921 evrov. Vrednost portfelja naložb se je v letu 2024 znižala predvsem zaradi prodaj finančnih naložb zaradi potrebe zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice v prvih mesecih poslovanja leta 2024, ki je nastala zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.



Slika 8: Delež v strukturi naložb

Vzajemna je pri investiranju v dolžniške vrednostne papirje posebno pozornost posvečala obvladovanju obrestnega tveganja, kreditnega tveganja, likvidnostnega tveganja in tveganja koncentracije. Z razpršitvijo naložb med različne izdajatelje iz več držav, ohranjanjem povprečne zapadlosti obveznic in povprečne bonitetne ocene obveznic v letu 2024 je Vzajemna tržna tveganja, ki izhajajo iz portfelja dolžniških vrednostnih papirjev, ohranila na zmernih ravneh.

Razmerja strukturnih deležev so se v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 spremenila. Strukturna deleža obveznic in komercialnih zapisov ter delnic in skladov sta se zvišala na račun nižjega strukturnega deleža posojil in depozitov. Strukturni delež naložbenih nepremičnin je v letu 2024 ostal na podobni ravni kot v letu 2023.



14 Upravljanje tveganj

14.1 Sistem upravljanja tveganj

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

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

Apetit do tveganja se praviloma spreminja le v primeru pomembnih sprememb v finančnem položaju zavarovalnice, v razmerah na trgu ali v primeru spremembe strategije. Apetit do tveganja se ustrezno uporabi za oblikovanje limitnega sistema, ki ovrednoti ravni dopustnega tveganja po posameznih skupinah tveganj, določa mere za posamezna izbrana tveganja in njihove še dopustne meje vrednosti oziroma limite.

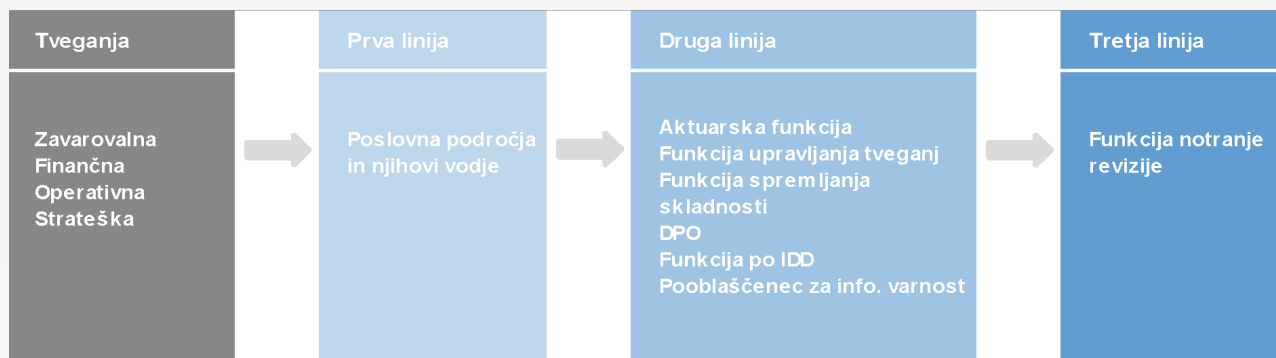
Politika upravljanja tveganj določa načela in okvire glede zahtev, načina delovanja ter odgovornosti posameznikov in vseh zaposlenih pri ocenjevanju tveganj ter izvajanju ukrepov, da tveganja ne presežejo dopustnih oziroma sprejemljivih ravni. Hkrati predstavlja temelj podrobnejšim področnim politikam upravljanja tveganj na pomembnejših področjih poslovanja. Okvir za celovito in učinkovito upravljanje tveganj sledi načelom in smernicam mednarodnega standarda ISO 31000.

Ključni cilji sistema upravljanja tveganj so zlasti:

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

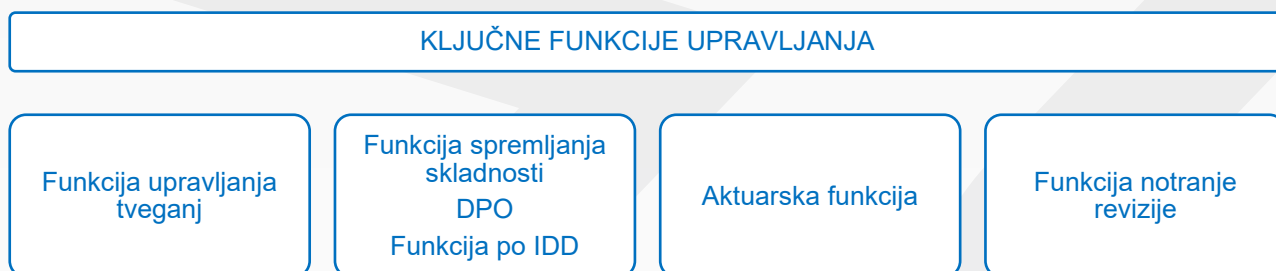
Sistem upravljanja tveganj v Skupini Vzajemna in Vzajemni se izvaja na treh ravneh (t. i. model treh linij):

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



Slika 9: Model treh linij

Vse štiri ključne funkcije upravljanja, tj. funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, funkcija notranje revizije in aktuarska funkcija so integrirane v organizacijsko strukturo in procese odločanja zavarovalnice ter imajo zagotovljeno ustrezno neodvisnost. Njihovo delovanje, vloge in odgovornosti so opredeljene v ustreznih politikah, poleg tega so vzpostavljeni postopki rednega internega poročanja vseh ključnih funkcij.



Slika 10: Štiri ključne funkcije upravljanja Vzajemne

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

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

Aktuarska funkcija zlasti koordinira in nadzira izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, pri čemer zagotavlja ustreznost uporabljenih metod, modelov in predpostavk pri izračunu ter ustreznost, zadostnost in kakovost



uporabljenih podatkov. Poleg tega preverja ustreznost politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte ter ustreznost pozavarovanja.

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

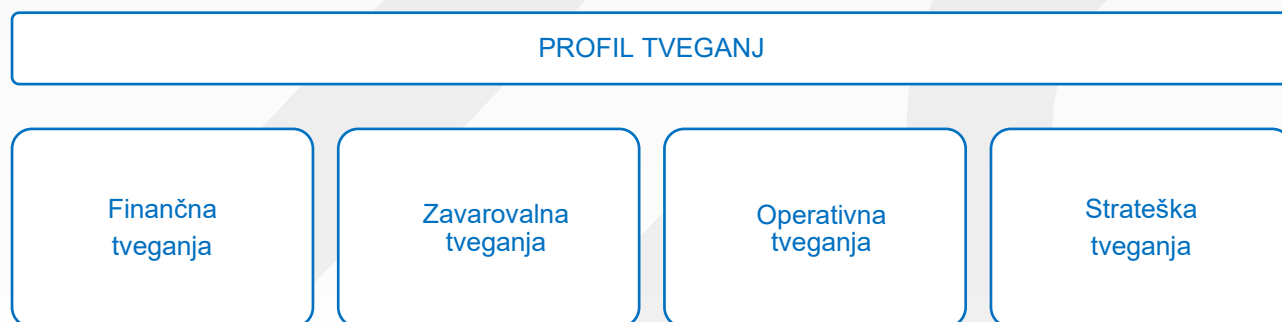
14.2 Proces upravljanja tveganj

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

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

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

14.3 Profil tveganj



Slika 11: Glavne vrste tveganj Vzajemne

Vzajemna je pri svojem poslovanju izpostavljena zavarovalnim, finančnim, operativnim in strateškim tveganjem. Podrobnosti o posameznih tveganjih so navedene v računovodskem delu poročila v Poglavlju 23 Upravljanje tveganj.

14.4 Proces lastne ocene tveganja in solventnosti

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



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

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

Pri izračunu skupnih solventnostnih potreb je treba upoštevati vsa pomembna tveganja in jih vrednostno opredeliti. Pri oceni celotnih solventnostnih potreb se upošteva tudi srednjeročni načrt upravljanja kapitala. Skupne solventnostne potrebe Vzajemne sestavljajo: zahtevani solventnostni kapital (SCR), popravek zaradi neprimernosti standardne formule, ocena sredstev za pokrivanje tveganj, ki niso vključena v standardni formuli in ocena sredstev za pokrivanje scenarijev in stresnih testov.

Vzajemna izvede lastno oceno tveganj in solventnosti vsaj enkrat letno oziroma ob vsaki pomembni spremembi profila tveganj ali apetita po tveganju. Predvideno je, da se rezultati in ugotovitve iz Poročila ORSA vključijo v poslovni plan za naslednje leto in upoštevajo pri oblikovanju strategije in srednjeročnega plana Vzajemne. Uprava in širše poslovodstvo izvajata nadzor nad izvedbo procesa ORSA. Uprava potrdi rezultate ORSA glede na poslovno strategijo in apetit po tveganjih ter končno poročilo ORSA.

Rezultati poročila ORSA za leto 2024 kažejo, da ima Vzajemna ob uporabljenih predpostavkah (upoštevaje tudi poslovanje brez dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in uskladitev z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne d. v. z.) srednjeročno dovolj kapitala tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev kot tudi za pokrivanje tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v Registru tveganj, pa tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru procesa ORSA.

14.5 Sistem neprekinjenega poslovanja

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

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

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

Vzajemna je v letu 2024 izvedla načrtovano testiranje načrtov za neprekinjeno poslovanje.



14.6 Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne

Vzajemna je v letu 2024 ponovno pripravila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne, ki zajema informacije glede poslovanja in uspešnosti, sistema upravljanja, profila tveganj, vrednotenja za namene solventnosti in upravljanja kapitala v obdobju poročanja. Poročilo ima predpisano strukturo in je dopolnjeno z obrazci za poročanje kvantitativnih podatkov. Poročilo je predmet pregleda zunanjega revizorja. Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne je javno dostopno na spletni strani Vzajemne.

14.7 Nadaljnji razvoj sistema upravljanja tveganj

Ključni poudarek v letu 2024 je bil na ustreznem spremljanju tveganj in upravljanju s kapitalsko ustreznostjo, še zlasti v povezavi z zakonskimi spremembami (ZZVZZ-T, ZSPVZZ).

Vzajemna je v letu 2024 na področju upravljanja s tveganji pozornost namenila prilagojenemu profilu tveganj, ki izhaja iz spremenjenih okoliščin poslovanja, zmanjšanja obsega poslovanja ter statusnega preoblikovanja zavarovalnice. V profilu tveganj je upoštevala novo Strategijo Vzajemne za obdobje 2025–2027 ter prepoznala nov sklop strateških tveganj, povezanih s preoblikovanjem zavarovalnice.

Vzajemna bo v letu 2025 pozornost namenila pripravam na implementacijo regulatornih novosti, ki jih prinaša revizija režima Solventnosti II, spremenjenim okoliščinam zaradi preoblikovanja, tudi v povezavi z vstopom na organiziran delniški trg, ter upoštevala nadzorniške prioritete za leto 2025.

14.8 Varstvo osebnih podatkov

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

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

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

14.9 Notranje revidiranje

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

- urejeno, gospodarno, učinkovito in uspešno poslovanje, skladno s strateško zastavljenimi cilji in poslovnimi politikami,



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

V letu 2024 je služba izvajala revizijske preglede s področij, ki so bila na podlagi ocene tveganj prepoznana kot bolj tvegana, ali pa so bile zaznane potrebe z vidikov optimizacije poslovnih procesov.

Notranja revizija je v letu 2024 izvedla revizijska pregleda, in sicer s področij obvladovanja tveganj v prodajnem postopku (upravljanja zunanje prodajne mreže) in delovanja asistenčnega partnerja pri zavarovanju Tujina. Na podlagi izvedenih revizijskih pregledov so bila podana priporočila za optimiziranje ter izboljšanje delovanja notranjih kontrol z namenom doseganja poslovnih ciljev zavarovalnice.

Služba za notranje revidiranje je aktivno sodelovala pri aktivnostih za namen prestrukturiranja in statusnega preoblikovanja Vzajemne, sodelovala pri proučevanju zakonskih zahtev ZSPVZZ, sodelovala pri pripravi dopisov za AZN, Ministrstvo za finance RS ter Agencijo za javni nadzor nad revidiranjem glede strokovnih vprašanj v povezavi z omenjenim zakonom, se udeleževala strokovnih sestankov s predstavniki Vzajemne ter omenjenih institucij, sodelovala pri pripravi časovnice za izvedbo statusnega preoblikovanja Vzajemne ter jo usklajevala z zunanjimi revizorji, sodelovala z zunanjimi revizorji glede razumevanja in načrtovanja predvidenih odgovornosti revizorja v procesu statusnega preoblikovanja Vzajemne ter potrebnih revizijskih storitev za namen redne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov Vzajemne za leto 2023.

Služba za notranje revidiranje je sodelovala pri pripravi načrta prestrukturiranja Vzajemne ter pri pripravi nove strategije Vzajemne, izvajala posle neformalnega in formalnega svetovanja, tekoče spremljala poslovanje zavarovalnice in izpostavljala tveganja tudi za namen priprave podlag načrtu dela za leto 2025. Služba za notranje revidiranje je sodelovala z revizijsko družbo za namen zaključka revizije za leto 2023 ter izvedbo revizije za leto 2024, skrbela za koordinacijo med zunanjimi revizorji ter odgovornimi zaposlenimi na Vzajemni in začela postopek izbire zunanjega revizorja za poslovna leta 2025–2027.

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



15 Trženjske in razvojne aktivnosti

15.1 Trženjske in prodajne aktivnosti

V letu 2024 je Vzajemna izvedla reorganizacijo; v Sektorju za trženje so tako v letu 2024 delovale štiri poslovne enote. Dve poslovni enoti predstavljata lastno prodajno mrežo (Poslovna enota vzhod in Poslovna enota zahod), oblikovani sta bili dve novi poslovni enoti, to sta Poslovna enota za zunanjo prodajno mrežo in Poslovna enota za pravne osebe. V letu 2024 je Vzajemna trženjske aktivnosti izvajala na segmentu zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj, in sicer v obliki multikanalne prodajne strategije.

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

Največji del trženjskih aktivnosti je v letu 2024 Vzajemna prek vseh prodajnih poti usmerila v trženje zavarovanja Zdravstvena polica, ki omogoča hiter dostop ter kritje zdravstvenih storitev izven javne zdravstvene mreže. Pri tem zavarovalnica zasleduje celovito rešitev za stranke – to je sklepanje zavarovanj s kritji iz naslova specialistov in iz operativnih posegov. V aprilu 2024 je Vzajemna lansirala prenovljeno vsebino zavarovanja Zdravstvena polica, ki pri izbranih paketih omogoča vključitev v zavarovanje vsem starostnim skupinam – poleg aktivnega prebivalstva tudi najmlajšim in starejši starostni populaciji.

V okviru zdravstvenih zavarovanj Vzajemna trži tudi zavarovanja za težje bolezni, katera zavarovancem prinašajo večjo varnost v primeru nastopa težje bolezni. Zavarovalci so ob sklenitvi zavarovanja prejeli tudi ugodnost (vrednostni bon za nakup športne opreme oziroma brezplačno zavarovanje E-zdravnik za prvo zavarovalno leto).

Pri nezgodnih zavarovanjih je produktni nabor zavarovalnice prilagojen vsem starostnim skupinam. Vzajemna je v preteklem letu sklepala individualna nezgodna zavarovanja z različnimi kritji in zavarovalnimi vsotami, družinsko nezgodno zavarovanje in nezgodno zavarovanje za starejše.

Za nezgodno zavarovanje za otroke in mladino je Vzajemna tako kot že nekaj let tudi v letu 2024 pripravila posebne pakete, ki jih zavarovalnica trži v sodelovanju z zunanjim partnerjem; trženje zavarovanj iz redne ponudbe je potekalo tudi v lastni prodajni mreži in preko spleta.

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

Ključna prodajna pot v Vzajemni je lastna prodajna mreža, ki se pri izvajanju trženjskih aktivnosti usmerja predvsem na B2C segment² – podobno velja tudi za zunanjo prodajno mrežo zavarovalnih zastopnikov. Poslovna enota za pravne osebe se usmerja na delo s podjetji (B2B segment) in posredniki ter javne razpise, poslovna enota za zunanjo prodajno mrežo pa na delo z zavarovalno zastopniškimi družbami in turističnimi agencijami.

² B2C = trženje usmerjeno v končne potrošnike



Sklepanje zavarovanj Vzajemna izvaja tudi prek klicnega centra, kjer del ekipe zasleduje prodajne cilje. Klicni center ima namreč pomembno vlogo pri zagotavljanju servisa v odnosu do strank; z novo organiziranostjo zavarovalnice je sicer klicni center umeščen v okvir Sektorja za podporo strank. Z vidika strank zavarovalnica veliko pozornost namenja izvajanju asistenčnih storitev in merjenju zadovoljstva; v letu 2024 so stranke podale zelo visoko oceno zadovoljstva (4,9 od 5).

Vzajemna je v letu 2024 nadaljevala z aktivnostmi z naslova programa zvestobe Varuh zdravja, in sicer so to aktivnosti vključevanja v brezplačni program in aktivnosti nagrajevanja zvestobe. Članom programa zvestobe Varuh zdravja, poleg koriščenja različnih ugodnosti, Vzajemna omogoča koriščenje dobroimetij ob sklenitvi novih zavarovanj oziroma drugih ugodnosti glede na število točk, ki jih z že sklenjenimi zavarovanji člani programa zberejo. Vzajemna skozi vse leto spodbuja k skrbi za zdravje in dobro počutje članov Varuha zdravja z različnimi aktivnostmi s področja zdravja, rekreacije in sprostitve.

15.2 Razvojne aktivnosti na področju zavarovanj in storitev

Prenova zavarovanja Zdravstvena polica

Ob upoštevanju potreb trga zdravstvenih zavarovanj, pomembnosti celovitosti zdravstvene oskrbe in konkurenčnosti produkta je bilo v letu 2024 prenovljeno zavarovanje Zdravstvena polica. Prenovljena Zdravstvena polica omogoča izbiro med štirimi paketi (Paket S – nezgoda, Paket M – bolezen/nezgoda, Paket XL – bolezen/nezgoda, Operacije – bolezen/nezgoda). Dodana so bila nova kritja: preventiva, dental nezgoda, rehabilitacija, ki vključuje fizioterapijo, delovno in govorno terapijo ter rehabilitacija po opravljenem posegu v javnem sistemu. Razširilo se je kritje zdravnika splošne oziroma družinske medicine do višine dogovorjene zavarovalne vsote, dodana nova zdravstveno storitev to je ginekologija na primarni ravni ter dodaten obisk pri psihiatru oziroma psihologu. Zavarovanje je namenjeno vsem starostnim skupinam, kar je tudi podlaga za ukinitve zavarovanja ZP Senior. Maksimalna starost se je povišala na 100 let, vendar je ta odvisna od paketa. Premija je na novo razdeljena v štiri starostne razrede.

Prenova zavarovanja Kolektivna zdravstvena polica

Zavarovanju Kolektivna zdravstvena polica so bila dodana nova kritja, in sicer: preventiva, rehabilitacija (fizioterapija, delovna in govorna terapija), rehabilitacija po opravljenem posegu v javnem sistemu in ginekologija na primarni ravni. Kritje zdravnika splošne oziroma družinske medicine se je razširilo, in sicer je zdaj kritje do višine zavarovalne vsote. Dodan je bil dodaten obisk pri psihiatru/psihologu (tri na zavarovalno leto). Večja sprememba, ki jo je še vredno omeniti, je bila zagotavljanje vseh enodnevnih specialistični ambulantnih operativnih posegov brez seznama.

Prenova splošnih pogojev Zavarovanja za male živali

Na podlagi analize stanja (prodaja, škode, ostali vidiki), se je leto po lansiranju zavarovanja, ugotovila potreba po dopolnitvi splošnih pogojev z nekaterimi manjšimi popravki. Novi pogoji z oznako SP-MZ-24, veljajo od 10. maja 2024 dalje.

Dvig zavarovalnih vsot pri zavarovanju Kolektivne težje bolezni

Zaradi potreb na trgu in konkurenčnosti smo dvignili zavarovalne vsote na Kolektivnem zavarovanju za težje bolezni. Na novo podprti sta zavarovalni vsoti 10.000 evrov in 15.000 evrov.



Novi paketi pri Individualnem nezgodnem zavarovanju

Vzajemna je oblikovala tri nove pakete za sklepanje Individualnega nezgodnega zavarovanja. Bistvena sprememba je dvig zavarovalne vsote za nezgodno smrt in trajno invalidnost.

Novi paketi pri Nezgodnem zavarovanju za otroke in doplačilo

Na podlagi povpraševanja trga je Vzajemna obstoječim paketom nezgodnega zavarovanja za otroke dodala dva nova paketa z višjimi zavarovalnimi vsotami. Uvedena so bila tudi doplačila za športnike nad 15. letom in s tem je Vzajemna pokrila segment zavarovanja za otroke športnike, ki je bil do zdaj slabše pokrit.

15.3 Investicije v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva

Vlaganja v letu 2024 se nanašajo predvsem na nakup programske in računalniške opreme.

	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Opredmetena osnovna sredstva	1.885.379	1.330.426	541.055	605.980
- nepremičnine	709.934	470.231	30.832	22.748
- oprema in druga opredmetena osnovna sredstva	1.175.445	860.195	510.223	583.231
Neopredmetena sredstva	379.010	555.063	364.987	555.063
Skupaj	2.264.389	1.885.489	906.042	1.161.043

Tabela 6: Investicije v opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena sredstva in naložbene nepremičnine v letu 2024 in 2023

15.4 Informacijska podpora

V današnjem digitalnem svetu informacijska tehnologija in obdelava podatkov predstavljata ključna temelja uspešnega poslovanja organizacij. Informacijski sistemi omogočajo hitrejše in natančnejše sprejemanje odločitev ter povečujejo učinkovitost poslovnih procesov. Prav tako so bistvenega pomena za izboljšanje komunikacije, sodelovanja in razumevanja potreb strank in zaposlenih. Vzajemna je tako v veliki meri odvisna od ustreznega delovanja informacijskih sistemov, saj je dovršen del poslovnih procesov digitaliziran in brez njih poslovanje ni več mogoče. Stalna vlaganja v informacijsko tehnologijo so tako potrebna za stabilno poslovanje in hkrati za bodoči razvoj, zagotavljanje regulatorne skladnosti ter varnosti podatkov strank in zaposlenih. Ustrezno upravljanje s podatki v digitalizirani družbi hkrati predstavlja osnovo, na kateri bo lahko Vzajemna gradila svoje prihodnje poslovanje. S kakovostnim upravljanjem podatkov izboljšujemo njihovo obdelavo, učinkovitost analitike in obveščanja, predvsem pa poslovnim uporabnikom omogočamo, da z njihovo pomočjo ustvarjajo nove poslovne priložnosti.

Aktivnosti digitalizacije so bile zaznamovane z ukinitvijo dopolnilnega zavarovanja, in posledično z reorganizacijo družbe, ter s pripravami na preoblikovanje Vzajemne v delniško družbo. Izvedene so bile aktivnosti izračuna deležev v skladu z ZSPVZZ in priprava informacijske podpore izraza volje upravičencev po ZSPVZZ, kot del aktivnosti preoblikovanja družbe, ki se bo nadaljevala tudi v prihodnjem letu.

Preostale razvojne aktivnosti v letu 2024 so bile primarno usmerjene na področje digitalne transformacije poslovanja. Slednje je vključevalo tako zaledne procese, kakor tudi področje poslovanja s strankami in poslovnimi partnerji. Zaključili smo z implementacijo spletnega plačevanja premij zavarovanj. Ta rešitev bo v prihodnje nadomestila tradicionalen način blagajniškega poslovanja, kot ga na poslovnih mestih izvajamo



trenutno, ter bistveno vplivala na večjo učinkovitost procesov. Potekale so tudi aktivnosti za izboljšavo komunikacije s strankami prek digitalnih kanalov (samooskrbni portal), ki je bil nadgrajen z novimi funkcionalnostmi – s ciljem prenosa komunikacije s strankami na digitalne kanale (razbremenitev klicnega centra in ostalih organizacijskih enot). Nadaljevali smo razvoj dodatnih možnosti sklepanja produktov za zunanjo mrežo, hkrati pa so potekale aktivnosti tesnejše integracije osrednjega informacijskega sistema z zunanjimi partnerji (razvoj programskih vmesnikov in integracija) z izgradnjo in razvojem storitev digitalnega srednjega sloja (angl. Middleware) za celostno integracijo zalednih sistemov z drugimi aplikacijami. Na področju podpore zalednim službam smo nadaljevali z informatizacijo na način pristopa enotnega uporabniškega vmesnika, kjer lahko zaposleni izvedejo vse potrebne aktivnosti, ki so jih pred tem morali izvajati v več različnih zalednih aplikacijah. S širitvijo uporabe sistema CRM so poenoteni zaledni procesi, s čimer bo Vzajemna svojim strankam v prihodnje lahko še hitreje zagotavljala vso potrebno podporo s strani zalednih služb.

Na področju kibernetske varnosti je bila zaključena prenova ključne omrežne infrastrukture. Uvedeni so bili novi varnostni sistemi z namenom okrepljene kibernetske varnosti in odpornost v luči vedno večjih kibernetskih groženj in regulatornih zahtev. Glede na visoko izpostavljenost kibernetskim grožnjam, ostaja zagotavljanje informacijske varnosti ena izmed ključnih nalog, za katero bo potrebno kontinuirano vlaganje v ustrezno strojno in programsko opremo ter izobraževanje tako tehničnega kadra kot tudi končnih uporabnikov.



16 Trajnostni razvoj

Vzajemna svoje poslanstvo razume in udejanja mnogo širše od zagotavljanja varnosti v obliki zavarovanj. S svojo dejavnostjo aktivno soustvarja znanje, sožitje, medsebojno pomoč in modrost. Družbo, ki svoj razvoj utemeljuje na zdravju in dobrobiti vseh ljudi. Vse to povzema tudi naš slogan: Gradimo zdravo družbo.

Ker Vzajemna s svojimi dejavnostmi pooseblja varuha zdravja, se je pod svoje dejavnosti začela tudi podpisovati s tem poimenovanjem in se na trgu predstavljati z blagovno znamko: Varuh zdravja.

16.1 Družbena odgovornost do ključnih deležnikov

Vzajemna je v letu 2024 nadaljevala aktivnosti na področju družbene odgovornosti. Trajnostni vidiki poslovanja so bili usmerjeni predvsem v podpiranje strateških ciljev zavarovalnice. Medsebojno zaupanje in razumevanje je Vzajemna gradila z družbeno odgovornimi aktivnostmi ter celovitim informiranjem javnosti in njihovih predstavnikov, zavarovancev in zaposlenih o delovanju, aktivnostih in ponudbi Vzajemne. Javnost je z uporabo različnih komunikacijskih orodij obveščala o pomembnih vidikih poslovanja zavarovalnice in si s transparentnim, doslednim in dvosmernim komuniciranjem prizadevala za utrjevanje zaupanja in ugleda zavarovalnice. Poleg tega tudi z različnimi spletnimi orodji vzdržuje odnose in vzpostavlja dialog s svojimi zavarovanci in člani.

16.1.1 Zavarovanci

Vzajemna se zaveda pomena prave informacije za zavarovance, zato veliko pozornosti namenja asistenčnemu centru, kjer zavarovancem nudi potrebne informacije, kako čimprej do ustrezne zdravstvene oskrbe. To dosega tudi s poenotenjem procesov dela znotraj organizacije, s čimer dosega vse višjo stopnjo povezovanja v celovito enoto.

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

Skrb za zdravje zavarovancev

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

V letu 2024 je Vzajemna svoja prizadevanja za zdravo in aktivno življenje nadaljevala z največjo slovensko spletno telovadnico Varuh zdravja, kjer so različne spletne vadbe na voljo vsem povsem brezplačno. Na portalu Nasveti strokovnjakov so poleg tega zbrane bogate vsebine, pripravljene v sodelovanju s strokovnjaki z



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

Poprodajne aktivnosti

Zagotavljanje visokokakovostnih storitev in zadovoljstvo zavarovancev je odvisno od ravnanja zaposlenih, zato so zelo pomembni njihova strokovnost, usposobljenost, motivacija in pravi odnos. Da bi najboljše spoznala potrebe in želje svojih zavarovancev, Vzajemna na različne načine preverja njihovo zadovoljstvo. Posebno pozornost namenja zadovoljstvu obstoječih zavarovancev, ki koristijo asistenčne storitve v okviru Zdravstvene police.

Klicni center Vzajemne nudi splošno pomoč in informacije ter skrbi za hitre in natančne odgovore na vprašanja zavarovancev, ki se nanašajo predvsem na kritja posameznih vrst zavarovanj. Poleg tega zavarovancem pomaga pri organizaciji obiskov pri Vzajemninih asistenčnih izvajalcih iz Mreže izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravja in pri obiskih v javni mreži.

Skrb za zdravje zavarovancev je za Vzajemno izjemno pomembno, zato klicni center redno izvaja tudi aktivnosti, s katerimi pospešuje uveljavljanje preventivnih zobozdravstvenih storitev pri tistih zavarovancih, ki imajo sklenjeno zavarovanje Dental.

16.1.2 Poslovni partnerji

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

Sodelovanje s podjetji

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

Mreža izvajalcev zdravstvenih storitev Varuh zdravja

V letu 2024 je Vzajemna še naprej uspešno nadgrajevala Mrežo izvajalcev zdravstvenih storitev Varuha zdravja ter krepila odlične odnose s pogodbenimi partnerji, hkrati pa iskala nove razvojne priložnosti. Vzajemna redno spremlja zadovoljstvo uporabnikov s storitvami izvajalcev v okviru Mreže Varuha zdravja ter s potekom asistenčnih storitev. Za leto 2024 je povprečna ocena zadovoljstva zavarovancev s potekom asistenčnih storitev znašala 4,89, medtem ko je ocena za celotno zdravstveno obravnavo dosegla 4,86 (na lestvici od 5). Skupno je bilo zbranih 7765 odgovorov.



16.1.3 Mediji

Komuniciranje Vzajemne z mediji temelji na odprti in dvosmerni komunikaciji, ki poteka redno, korektno in dosledno. Z vidika hitrega in učinkovitega informiranja velikega števila članov kakor tudi zavarovancev Vzajemne predstavljajo mediji pomembnega partnerja. Ob pomembnejših dogodkih ter poslovnih odločitvah in spremembah družba organizira dogodke, objavlja sporočila za javnost, ki so dostopna na spletni strani in spletnih družbenih omrežjih Vzajemne, in posreduje ažurne odgovore novinarjem.

16.1.4 Zaposleni

Število zaposlenih in izobrazbena struktura

Konec leta 2024 je bilo na Vzajemni 261 zaposlenih, vsi za nedoločen čas.

Delež zaposlenih žensk: 72,4 odstotka

Delež zaposlenih žensk na vodilnih delovnih mestih: 36 odstotkov

Povprečna starost zaposlenih: 45 let in 9 mesecev

Izobrazbena struktura Vzajemne je prikazana v tabeli v nadaljevanju.

VZAJEMNA					
	31.12.2024		31.12.2023		Indeks 2024/2023
	število	struktura	število	struktura	
osebe z izobrazbo ISCED 3 (končana srednja šola: poklicna, strokovna ali splošna)	0	0,0	1	0,3	0
osebe z izobrazbo ISCED 4 (končan maturitetni tečaj, poklicni tečaj ali opravljen moistrski izpit)	97	37,2	108	34,7	90
osebe z izobrazbo ISCED 5 (končana višja šola, visoka šola, fakulteta ali akademija, bolonjski diplomant, specializacija, strokovni magisterij)	154	59,0	190	61,1	81
osebe z izobrazbo ISCED 6 (končan znanstveni študij in opravljen naziv magister znanosti ali umetnosti, doktor znanosti)	10	3,8	12	3,9	83
Skupaj	261	100,0	311	100,0	84

Tabela 7: Izobrazbena struktura v letu 2024 in 2023

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

Motivacija zaposlenih

Osrednji letni dogodek za vse zaposlene Vzajemne je Strateška konferenca, katere namen je pregled uresničevanja strateških ciljev v preteklem letu in predstavitev izzivov za prihodnost. V letu 2024 je bila izvedena že 20. strateška konferenca, ki je bila v luči optimiziranja stroškov združena skupaj s spomladanskim srečanjem vseh zaposlenih.



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

Razvoj in zavzetost zaposlenih

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

V okviru izobraževalnih vsebin centra odličnosti in promocije zdravja je Vzajemna izobraževalne vsebine v letu 2024 usmerila predvsem na ohranjanje ravnovesja med zasebnim in poklicnim življenjem, obvladovanju stresa in izzivom, s katerimi so se soočali zaposleni ob preoblikovanju Vzajemne v delniško družbo.

Vzajemna izvaja merjenje in spremljanje zavzetosti zaposlenih že od leta 2016. Glede na rezultate se je Vzajemna vedno uvrščala med izjemno uspešna podjetja. Na podlagi rezultatov meritev so zaposleni v primerjavi z drugimi zaposlenimi v Sloveniji pripravljeni vložiti več osebnega truda v svoje delo in uspešnost Vzajemne. Ocena zavzetosti na petstopenjski lestvici je bila pri zadnjem merjenju, ki je bilo izvedeno decembra 2024, ocenjena s 4,23. Med kakovosti, ki odražajo visoko stopnjo zavzetosti, sodijo sodelovanje, medsebojno spoštovanje in pomoč, odgovornost in strast do dela ter pozitivna naravnost.

Vzajemna, privlačen delodajalec

S sprejemom ZZVZZ-T, 6. julija 2023, ki je s 1. januarjem 2024 ukinil dopolnilno zdravstveno zavarovanje, je Vzajemna v letu 2024 nadaljevala z načrtovano optimizacijo procesov ter izvajala postopke zmanjševanja števila zaposlenih kot posledico strukturnih in ekonomskih poslovnih razlogov.

Poleg odhoda presežnih delavcev, se je Vzajemna na drugi strani soočala z izzivi ohranjanja ključnih kadrov. Nadomestitev nezaželenih odhodov je Vzajemna v večini uspešno nadomestila s prerazporeditvijo zaposlenih iz drugih organizacijskih enot. Pri iskanju novih sodelavcev na področju prodaje, pa je Vzajemna z internimi zaposlitvenimi kampanjami preko družbenih omrežij (LinkedIn, Instagram, Facebook) krepila močno prodajno mrežo.

Vzajemna, družbeno odgovoren delodajalec

Vzajemna že tretje leto uspešno implementira ukrepe v okviru certifikata Družbeno odgovoren delodajalec, in sicer na področju organizacijskega upravljanja, medgeneracijskega sodelovanja, usklajevanja zasebnega in poklicnega življenja ter zdravja in varnosti pri delu.

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

16.2 Odnosi do družbenega in naravnega okolja

Vzajemna kot zavarovalnica z dolgoletno tradicijo ostaja zavezana načelom družbene odgovornosti, s poudarkom na spodbujanju zdravja, preventive in kakovostnega življenja. S sponzorstvi in donacijami aktivno prispeva k razvoju širšega družbenega okolja ter podpira projekte s področja zdravja, športa in kulture. Pri



dodeljevanju sredstev deluje Komisija za sponzorstva in donacije, ki skrbi, da so ta namenjena čim širšemu krogu zavarovancev, v skladu s poslanstvom in vrednotami Vzajemne.

16.2.1 Odnosi z lokalno skupnostjo

Vzajemna se je tudi v letu 2024 vključevala v lokalno okolje z različnimi sponzorstvi in donacijami in podprla izvajalce zdravstvenih storitev, društva za pomoč bolnikom ter različna humanitarna in športna društva.

16.2.2 Družbeno odgovorne akcije

Družbena odgovornost je eden izmed ključnih dejavnikov uspešnosti in ugleda sodobne organizacije, hkrati pa se razume kot predanost podjetja, da bo ravnalo etično, prispevalo h gospodarskemu razvoju in kakovosti življenja zaposlenih, lokalne skupnosti in širše družbe. Vzajemna je nadaljevala trende in se tudi v letu 2024 vključevala v družbeno odgovorne akcije, ki so namenjene spodbujanju zdravega načina življenja in krepitvi medgeneracijskega sodelovanja.

Donacije in sponzorstva

Vzajemna v okviru svojih družbeno odgovornih akcij pomaga slovenskemu zdravstvu in bolnikom, ki jim želi zagotoviti čim bolj kakovostno zdravstveno oskrbo. S finančnim prispevkom je pomagala tudi različnim pomoči potrebnim društvom in organizacijam pri njihovih aktivnostih:

Društvo Sonček Zgornje Gorenjske je tudi s pomočjo donacije Vzajemne organiziralo letoletno obdarovanje otrok s cerebralno paralizo. Zavarovalnica jim je pomagala tudi pri izvedbi poletnega tabora za uporabnike. Že tradicionalno je Vzajemna podprla izvedbo Vzajemnega dneva Zavoda 13.

Poleg tega s sponzorskimi in donatorskimi sredstvi spodbuja tudi razvoj športnih in kulturnih organizacij in dogodkov v okoljih, kjer deluje. Med njimi so:

- Atletska zveza Slovenije in množičen tek otrok 2024
- Odbojkarški klub Nova KBM Branik
- Kolesarsko društvo Rog
- Nogometno društvo Gorica
- Košarkarsko društvo Mladi Nova Gorica
- Fundacija Leona Štuklja in Miroslava Cerarja
- Never give up – Ruthin tek
- Savus – Punce v jami 2024
- Radio Ognjišče – Gala koncert 2024
- Slovensko društvo za nevroznanost Sinapsa – Teden možganov
- Združenje invalidov – Forum Slovenije
- Mavrični Bojevniki
- Društvo Vesele nogice – pomoč Teodorju
- Slovensko društvo Transplant – Krog hvaležnosti
- Slovensko društvo za odnose z javnostmi – SKOJ.



16.2.3 Odnos do naravnega okolja

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

Ukrepi za učinkovito rabo energije

Učinkovito rabo energije in varovanje naravnega okolja Vzajemna uresničuje na področju hladilne tehnike, klimatizacije in ogrevanja z izbiro tehnične opreme z visokimi energijskimi izkoristki ter z obratovanjem tehničnih naprav in strojev v varčnih delovnih režimih. Pri vsaki prenovi prostorov preveri možnost energetske sanacije, ki vključuje zmanjšanje porabe energije pri ogrevanju, hlajenju ter porabi električne energije. V objektih, kjer so sistemi za ogrevanje dotrajani in posledično veliki porabniki električne energije, poskuša posodobiti sisteme za ogrevanje prostorov vključno s toplotnimi postajami, kar vključuje vgradnjo termostatskih ventilov in hidravlično uravnoteženje ogrevalnega sistema. Vse prenovljene prostore in nove prostore opremlja izključno z LED-razsvetljavo ter ustreznimi rekuperatorskimi napravami, vgrajenimi v prezračevalne sisteme.

Obvladovanje emisij in porabe energentov

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

Politika odlaganja odpadkov

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

Brezpapirno poslovanje

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

Varnost in zdravje pri delu

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



16.2.4 Zaveza za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu

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

Ključne aktivnosti oziroma uskladivena področja so zlasti:

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

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

16.2.5 Zaveza družbeni odgovornosti in trajnostnemu razvoju

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

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

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



ESG kategorija	Področje	Aktivnosti in kazalniki za spremljanje
Okoljski vidik	 Odgovorna poraba in proizvodnja	Zmanjšanje porabe električne energije v 2024 glede na preteklo leto za 2,7 %. Zmanjšanje porabe izpisov v 2024 glede na preteklo leto za 35,1 %. Omogočanje dela od doma.
Družbeni vidik	 Odprava revščine  Skrb za zdravo življenje in spodbujanje splošnega dobrega počutja v vseh življenjskih obdobjih  Varnost, zdravje in zadovoljstvo zaposlenih  Raznolikost in enake možnosti	Večja socialna varnost. Večja finančna zaščita. Ponujanje cenovno dostopnih zavarovalnih produktov. Večja dostopnost do zdravstvenih storitev. Omogočanje svetovanj z zdravniki na daljavo. Ozaveščanje o zdravju in preprečevanju bolezni. Krepitev socialne vključenosti posebnih skupin prebivalstva. Izvajanje ukrepov v okviru Certifikata Družbeno odgovoren delodajalec je nadpovprečno na področju: - usklajevanja zasebnega in družinskega življenja; - medgeneracijskega sodelovanja; - varstva in zdravja pri delu. Delež žensk na 31.12.2024: - med zaposlenimi v družbi je 72 %; - na vodstvenih položajih družbe je 42,9 %; - v upravi družbe je 66,7 %; - v nadzornem svetu družbe je 20 %.
Upravljalški vidik	 Dostojno delo za vse  Učinkovito upravljanje trajnostnih finančnih naložb	Izvajanje ukrepov v okviru Certifikata Družbeno odgovoren delodajalec je nadpovprečno na področju: - organizacijskega upravljanja. Delež CPRS sektorjev v portfelju Vzajemne na 31.12.2024 znaša 21,1%.

Finančne naložbe in tveganja glede trajnostnosti

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

Vzajemna v skladu s svojo naložbeno politiko redno spremlja tveganje glede trajnostnosti svojega portfelja naložb. Poleg tega se pred vsakim nakupom nove naložbe preveri vidik trajnostnosti naložbe ter njenega izdajatelja. V okviru letnega poročanja regulatorju Vzajemna tudi poroča delež svojih naložb v sektorjih CPRS (Climate Policy Relevant Sector) glede na celoten portfelj. Ti sektorji veljajo za bolj tvegane pri prehodu na nizkoogljično in bolj trajnostno gospodarstvo. CPRS-sektorji (kmetijstvo, fosilna goriva, oskrbovalna podjetja, energetska intenzivni sektorji, transport, stanovanjski sektor) predstavljajo pomemben delež toplogrednih izpustov in se šteje, da bodo zato podvrženi večjim spremembam in prevrednotenju naložb ob prehodu na ogljično (bolj) nevtralno gospodarstvo.

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



Dejavniki trajnostnosti v produktih zavarovalnice

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

Trajnostnostno poročanje

V skladu z Direktivo o trajnostnem poročanju (CSRD), ki je v slovenski pravni red prenesena z novelo ZGD-1M konec leta 2024 in v skladu s »t. i. Direktivo o zamiku (stop-the-clock)«, ki mora biti prenesena v slovenski pravni red do konca leta 2025, se bodo nova pravila o trajnostnem poročanju za Vzajemno kot javno delniško družbo zamaknila za dve leti (v leto 2028 za poslovno leto 2027).



III RAČUNOVODSKO POROČILO



17 Izjava posloводства

Uprava potrjuje konsolidirane in ločene računovodske izkaze Skupine Vzajemna in Vzajemne za leto, končano na dan, 31. decembra 2024, in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila Vzajemne in Skupine Vzajemna skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o zavarovalništvu in Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z., tako da to predstavlja resničen in pošten prikaz finančnega položaja in izkaza uspeha Vzajemne in Skupine Vzajemna za poslovno leto, končano na dan, 31. decembra 2024.

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

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

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

Ljubljana, 31. 7. 2025

Matija Šenk
predsednik uprave

mag. Petra Mezgec
članica uprave

mag. Alja Markovič Čas
članica uprave



18 Revizorjevo poročilo

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom in nadzornemu svetu Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.d.:

Poročilo o reviziji konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov

Naše mnenje

Po našem mnenju konsolidirani in ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidiran in ločeni finančni položaj Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.d. (»zavarovalnica«) in njenih odvisnih družb (skupaj imenovanih »Skupina«) na dan 31. decembra 2024, ter konsolidirano in ločeno finančno uspešnost Skupine in zavarovalnice in konsolidirane in ločene denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Naše mnenje je skladno z našim dodatnim poročilom za revizijsko komisijo Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.d. z dne 28. 7. 2025.

Kaj smo revidirali

Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi Skupine in zavarovalnice obsegajo naslednje:

- konsolidiran in ločen izkaz finančnega položaja na dan 31. december 2024;
- konsolidiran in ločen izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- konsolidiran in ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- konsolidiran in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto;
- konsolidiran in ločen izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto in
- pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (»Uredba«). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, 1000
Ljubljana, Slovenija
T: +386 (1)5836 000, F: +386 (1) 5836 099,
www.pwc.com/si
Matična št.: 5717159, Davčna št.: SI35498161

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Skupine in zavarovalnice. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Po našem najboljšem vedenju in prepričanju izjavljamo, da so nerevizijske storitve, ki smo jih opravili za zavarovalnico in njene odvisne družbe, v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi v Sloveniji in da nismo opravili nerevizijskih storitev, ki so prepovedane po členu 5(1) Uredbe.

Nerevizijske storitve, ki smo jih opravili za zavarovalnico in njene odvisne družbe v obdobju od datuma začetka poslovnega obdobja do datuma konca poslovnega obdobja, so razkrite v pojasnilu 22.4 Obratovalni stroški h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom.

Naš pristop k revidiranju

Pregled



- Splošna pomembnost Skupine in zavarovalnice: 618.813 EUR, kar predstavlja 0,8 % neto sredstev zavarovalnice na dan 31. december 2024.
- Revizijo smo opravili v 1 poročevalski enoti. Pri 3 poročevalskih enotah (odvisnih družbah) smo opravili pregled poročevalskega paketa.
- Naš obseg revidiranja je naslovil 100 % Rezultata iz zavarovalnih poslov Skupine in 100% čistega poslovnega izida obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja Skupine.
- Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih
- Rezervacije za poplačilo deleža pri preoblikovanju zavarovalnice, v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih

Obseg revidiranja smo določili z namenom opravljanja zadostnega dela, ki bi nam omogočilo podajo mnenja o računovodskih izkazih kot celoti, upoštevajoč strukturo zavarovalnice, računovodske procese in kontrole ter panogo, v kateri zavarovalnica posluje.

Revidiranje smo oblikovali z določitvijo pomembnosti in oceno tveganj pomembnih napačnih navedb v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih. Upoštevali smo zlasti subjektivne presoje posloводства, na primer v zvezi s pomembnimi računovodskimi ocenami, ki so vključevale predpostavke in upoštevanje negotovih prihodnjih dogodkov. Kot pri vseh naših revidiranjih smo upoštevali tudi tveganje izogibanja sistemu notranjih kontrol, vključno, med drugim, s preverjanjem, ali obstajajo dokazi pristranskosti, ki bi predstavljali tveganje pomembno napačnih navedb zaradi prevare.

Pomembnost

Na obseg našega revidiranja je vplivala uporaba pomembnosti. Namen revidiranja je pridobiti sprejemljivo zagotovilo, da konsolidirani in ločeni računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačnih navedb. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake. Smatrajo se za pomembne, če bi upravičeno lahko pričakovali, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov.

Po lastni strokovni presoji smo določili kvantitativne prage za pomembnost, vključno s splošno pomembnostjo Skupine in zavarovalnice za konsolidirane in ločene računovodske izkaze kot celoto, kot je opredeljeno v spodnji tabeli. Skupaj z drugimi kvalitativnimi presojami smo določili obseg našega revidiranja ter naravo, časovni okvir in obseg revizijskih postopkov ter ocenili vpliv napačnih navedb, če obstajajo, tako posamično kot združeno, na konsolidirane in ločene računovodske izkaze kot celoto.

Splošna pomembnost Skupine in zavarovalnice	618.813 EUR
Določitev pomembnosti	0,8% neto sredstev
Utemeljitev uporabljenih primerjalnih meril pri določitvi pomembnosti	Neto sredstva Skupine in zavarovalnice so pomemben indikator poslovanja za ključne deležnike, upoštevajoč pravno obliko in namen poročanja ter dejstvo, da je Skupina in zavarovalnica poslovala z izgubo. Na podlagi tega se je revizor odločil, da kot merilo pomembnosti uporabi neto sredstva, namesto poslovni izid pred obdavčitvijo, saj verjame, da to najbolj zanima ključne uporabnike konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov. Izbrali smo vrednost 0,8 %, ki je dosledna s kvantitativnimi pragi pomembnosti, uporabljenimi za regulirane družbe in Skupine v zavarovalniškem sektorju.

Ključni revizijski zadevi

Ključni revizijski zadevi sta tisti, ki sta bili po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Ti zadevi sta bili obravnavani v okviru našega revidiranja konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju mnenja o njih, zato ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Ključna revizijska zadeva

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih

Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov:

- 21.2.1. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti in zavarovalne pogodbe, ki so sredstva
- 21.3 Pomembne računovodske predpostavke, ocene in presoje
- 22.1.1. Predpostavke in računovodske ocene, uporabljene pri merjenju zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb
- 22.1.2. Analiza občutljivosti
- 22.1.3. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti in zavarovalne pogodbe, ki so sredstva
- 22.1.5 Rezultat iz zavarovalnih poslov

Skupna vrednost zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti Skupine znaša 15.133.747 EUR in Vzajemne 15.800.665 EUR na dan 31. december 2024 in po vsebini predstavlja:

- Obveznosti za nastale zahtevke merjene po splošnem modelu (BBA) v višini 6.140.011 EUR za Skupino in 7.480.203 EUR za Vzajemno,
- Obveznosti za nastale zahtevke merjene po pristopu razporejanja premij (PAA) v višini 2.406.962 EUR za Skupino in 2.406.962 EUR za Vzajemno,
- Obveznosti za preostalo kritje merjene po splošnem modelu (BBA) v višini 5.134.031 EUR za Skupino in 4.740.553 EUR za Vzajemno,
- Obveznosti za preostalo kritje merjene po pristopu razporejanja premij (PAA) v višini 1.428.121 EUR za Skupino in 1.428.351 EUR za Vzajemno.

Skupina in Vzajemna svoje zavarovalne pogodbe meri z uporabo splošnega modela (BBA) in pristopom razporejanja premij (PAA), kot je to podrobneje razkrito v tabeli 13 Pristop pripoznavanja in merjenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb po MSRP 17.

Visoka kompleksnost modelov izračunavanja zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti povečuje inherentno revizijsko tveganje z vidika kvalitete vhodnih podatkov in same zasnove ter uporabe modelov, vključno z internim kontrolnim okoljem vzpostavljenim v procesu, zato ocenjujemo, da omenjena zadeva predstavlja ključno revizijska zadevo.

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

Naš pristop k revidiranju:

- Preizkusili smo zasnove in izvajanje izbranih notranjih kontrol v procesu pripoznavanja in merjenja zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, s poudarkom na notranjih kontrolah glede določanja in potrjevanja aktuarskih predpostavk in rezultatov modela;
- Ocenili smo pomembne kontrolne aktivnosti v aktuarskih procesih in preverili operativno učinkovitost ključnih notranjih kontrol v procesu izračunavanja zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti;
- Pridobili smo razumevanje metodologije izračunavanja zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, ki jo uporablja Skupina in zavarovalnica. Za pomoč pri izvajanju revizijskih postopkov smo angažirali revizorjevega veččaka - aktuarja;
- Na podlagi vzorca izbranih zavarovalnih pogodb (polic) smo testirali točnost vhodnih podatkov v model izračunavanja v izvornih sistemih in jih uskladili z njihovimi vnosi v orodje za izračun zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti;
- Preverili smo, kako je poslovodstvo določilo in potrdilo aktuarske predpostavke uporabljene v modelu merjenja. Naši postopki so po potrebi vključevali presojo utemeljitve poslovodstva za uporabo določenih predpostavk ter ocen v modelu;
- Preverili smo uporabljene predpostavke v projekcijah bodočih denarnih tokovih, ki jih je modelirala Skupina in zavarovalnica ob upoštevanju lastnosti posameznega zavarovalnega produkta;
- Na podlagi vzorca smo preračunali projekcije bodočih denarnih tokov, uporabljene pri izračunu zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti in jih primerjali z izračuni stranke;
- Izvedli smo podrobne analitične postopke, s katerimi smo ugotavljali ali so v modelu in sistemih izračunane zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti popolne. Rezultate iz systemskega orodja, ki ga Skupina in zavarovalnica uporablja za izračun zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, smo uskladili z računovodskimi evidencami;
- Preverili smo ustreznost in popolnost razkritij v zvezi s postavko zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Ključna revizijska zadeva

Rezervacije za poplačilo deleža pri preoblikovanju Zavarovalnice v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih

Ključna revizijska zadeva je podrobneje opisana v naslednjih poglavjih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov:

- 20.2.1 Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice (ZSPVZZ) in ostale pravne podlage
- 21.2.14.1 Rezervacije za poplačilo deleža pri preoblikovanju Vzajemne d.v.z.
- 21.3. Pomembne računovodske predpostavke, ocene in presoje
- 22.7 Rezervacije
- 22.7.1 Rezervacije za poplačilo deležev ustanovitelja in upravičencev po ZSPVZZ

Skupna vrednost rezervacij za izplačilo deležev ustanovitelja in upravičencev, v skladu z določili Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ) znaša 22.218.614 EUR za Skupino in Vzajemno na dan 31. december 2024.

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

Rezervacije za poplačilo deležev na 31. december 2024 znašajo 22.218.614 evra 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. ZZZS, kot ustanovitelj je obvestil Vzajemno, da je skupščina ZZZS na izredni seji 20. februarja 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.

Vrednost kapitala, ki pripada vsem upravičencem je pooblaščen ocenjevalec vrednosti določil na podlagi predpostavk in podatkov, ki so podrobneje opisane v razkritju 21.2.14.1 Rezervacije za poplačilo deleža pri preoblikovanju Vzajemne d.v.z.

Ocena deleža, ki pripada posameznim upravičencem je pripravljena na podlagi podatkov in informacij, ki na trgu niso prosto dostopni, kar povečuje inherentno negotovost izračuna deleža ustanovitelja (ZZZS) in posameznega upravičenca. Prav tako je inherentno tveganje povečano z vidika metodološke zahtevnosti izračuna, sumariizacije podatkov in določenih poenostavitvev. Predhodno napisano, nas je vodilo do zaključka, da omenjeno zadevo obravnavamo, kot ključno revizijsko zadevo.

Kako je bila ključna revizijska zadeva obravnavana v naši reviziji

Naš pristop k revidiranju:

- Pridobili smo razumevanje metodologije za izračun deleža ki pripada ustanovitelju (ZZZS) in ostalim upravičencem, v povezavi s preoblikovanjem zavarovalnice in ki jo je uporabil pooblaščen ocenjevalec vrednosti, izbran s strani Ministrstva za Finance v svoji cenitvi;

- Pridobili smo razumevanje procesa glede določanja posameznih upravičencev, ki so upravičeni do izplačila kapitala ob preoblikovanju in tehničnih značilnosti procesa pridobivanja vhodnih podatkov iz različnih baz podatkov, ki so služili kot vhodni podatki v cenitev, ki jo je izvedel pooblaščen ocenjevalec vrednosti, izbran s strani Ministrstva za Finance;

- V povezavi z izračunom deleža kapitala, ki pripada ustanovitelju (ZZZS) smo preverili skladnost uporabljene formule v cenitvenem poročilu, pripravljenem s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti, izbranega s strani Ministrstva za Finance, s formulo, določeno v 4. členu ZSPVZZ in uskladili vhodne podatke v izračunu s podporno dokumentacijo, ki nam jo je predložil pooblaščen ocenjevalec ter s podporo revizorjevega veččaka (cenilca) preverili matematično pravilnost izračuna deleža kapitala, ki pripada ustanovitelju (ZZZS) na dan 31. december 2024;

- V povezavi z izračunom deleža kapitala, ki pripada ostalim upravičencem smo preverili skladnost uporabljene formule v cenitvenem poročilu, pripravljenem s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti, izbranega s strani Ministrstva za Finance, s formulo, določeno v 5. členu ZSPVZZ in uskladili vhodne podatke v izračunu s podporno dokumentacijo, ki nam jo je predložil pooblaščen ocenjevalec ter s podporo revizorjevega veččaka (cenilca) preverili matematično pravilnost izračuna deleža kapitala, ki pripada ustanovitelju ostalim upravičencem na dan 31. december 2024;

- Na podlagi vzorca ostalih upravičencev, smo testirali točnost vhodnih podatkov v formulo za izračun in preverili, kateri upravičenci so upravičeni do izplačila kapitala in kateri ne;

- Preverili smo ustreznost in popolnost razkritij v zvezi s postavko Rezervacije v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Kako smo določili obseg revidiranja Skupine

Obseg revidiranja smo določili z namenom opravljanja zadostnega dela, ki bi nam omogočilo podajo mnenja o konsolidiranih računovodskih izkazih kot celoti, upoštevajoč strukturo Skupine, računovodske procese in kontrole ter panogo, v kateri zavarovalnica posluje.

Revizijska ekipa Skupine je opravila revizijsko delo na ločenih računovodskih izkazih zavarovalnice in opravila pregled poročevalskih paketov vseh treh odvisnih družb. Naš obseg revidiranja je naslovil 100 % Rezultata iz zavarovalnih poslov Skupine in 100 % čistega poslovnega izida obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja Skupine.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo Uvod k letnemu poročilu, Poslovno poročilo in Priloge, ki so sestavni deli letnega poročila Skupine in zavarovalnice, vendar ne vključujejo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih.

Naše mnenje o konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih ne zajema drugih informacij, kar vključuje tudi poslovno poročilo.

V zvezi z revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo druge informacije, opredeljene zgoraj, in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne s konsolidiranimi in ločenimi računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa naj bi bile sicer videti pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva slovenski Zakon o gospodarskih družbah. Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovno poročilo skladno s konsolidiranimi in ločenimi računovodskimi izkazi, in ali je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu s pravnimi zahtevami.

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije, je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljeni konsolidirani in ločeni računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne s konsolidiranimi in ločenimi računovodskimi izkazi; in
- uvod k letnemu poročilu in poslovno poročilo sta pripravljena, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami slovenskega Zakona o gospodarskih družbah.

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja Skupine in zavarovalnice in njunih okolij, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom tega revizorjevega poročila, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

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

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija in za takšno notranje kontroliranje, kot je po mnenju poslovodstva potrebno za pripravo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov je poslovodstvo odgovorno za ocenjevanje sposobnosti Skupine in zavarovalnice, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, za primerno razkrivanje zadev, ki so povezane z delujočim podjetjem in uporabo podlage računovodenja za delujoče podjetje, razen če poslovodstvo ne namerava likvidirati Skupine in zavarovalnice ali prenehati poslovati ali nima nobene druge realne možnosti, kot da to stori.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Skupine in zavarovalnice.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da konsolidirani in ločeni računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in veljajo za pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj vplivale na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitev ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo znanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja Skupine in zavarovalnice;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in/ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti Skupine in zavarovalnice, da nadaljujeta kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da Skupina in zavarovalnice prenehata delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali konsolidirani in ločeni računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev;
- načrtujemo in izvajamo revizijo Skupine na način, da pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami pravnih subjektov in poslovnih dejavnosti znotraj Skupine, da lahko izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za usmerjanje, nadzor in izvedbo revidiranja Skupine. Ostajamo izključno odgovorni za naše revizijsko mnenje.

S pristojnimi za upravljanje se med drugimi zadevami pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.

Pristojnim za upravljanje prav tako zagotovimo izjavo, da izpolnjujemo ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi komuniciramo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere se lahko utemeljeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih z namenom odprave groženj, oziroma o uporabljenih zaščitnih ukrepih.

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

Imenovanje

Za revizorja Skupine in zavarovalnice smo bili prvič imenovani na skupščini zavarovancev zavarovalnice, dne 7. junij 2022 za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2022. Predsednik nadzornega sveta je revizijsko pogodbo podpisal dne 20. september 2022. Pogodba je bila sklenjena za 3 leta. Obdobje našega neprekinjenega imenovanja v okviru posla za Skupino in zavarovalnico, kot subjekt javnega interesa, znaša 3 leta.

Ključni revizijski partner zadolžen za revizijo, katere rezultat je to poročilo neodvisnega revizorja je Primož Kovačič.

Za in v imenu PricewaterhouseCoopers, d.o.o.:

Primož Kovačič
Direktor, pooblaščen revizor

28. 7. 2025
Ljubljana, Slovenija

 PricewaterhouseCoopers d.o.o.



19 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi

19.1 Konsolidiran in ločen izkaz finančnega položaja

v EUR

		Skupina		Vzajemna		
	Pojasnila	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023	
SREDSTVA						
A.	Opredmetena osnovna sredstva	22.9.1	12.271.734	11.856.745	7.213.929	7.735.334
B.	Naložbene nepremičnine	22.9.2	770.519	797.203	770.519	797.203
C.	Pravica do uporabe sredstev	22.9.3	1.215.872	956.300	384.746	458.067
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	22.9.4	5.556.834	6.028.245	1.363.704	1.405.691
D.	Naložbe v odvisne družbe	22.3	0	0	5.185.817	5.585.920
E.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	22.3	104.482	71.568	120.469	120.469
F.	Finančne naložbe, merjene po:	22.2	99.737.155	115.017.392	100.250.522	115.310.400
	- poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		85.991.635	83.973.913	85.991.635	84.322.997
	- odplačni vrednosti		6.006.020	27.107.380	6.540.336	27.107.380
	- poštene vrednosti preko poslovnega izida		7.739.501	3.936.099	7.718.552	3.880.023
G.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	22.1.3	718.993	1.603.304	37.100	376.643
H.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	22.1.4	830.693	706.949	830.693	706.949
I.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje	22.9.10	0	1.071.049	0	1.071.049
J.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	22.9.9	26.716	767.607	0	767.607
K.	Druge terjatve	22.5	609.461	14.755.072	154.857	14.308.232
L.	Denar in denarni ustrezniki	22.9.6	1.191.641	1.187.644	820.054	780.319
M.	Druga sredstva	22.9.7	822.510	311.511	685.714	205.699
SKUPAJ SREDSTVA			123.856.611	155.130.589	117.818.124	149.629.583



v EUR

		Skupina		Vzajemna	
	Pojasnila	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
KAPITAL	21.2.13, 22.6				
A. Osnovni kapital		73.501.750	3.138.040	73.501.750	3.138.040
B. Kapitalske rezerve		8.749.881	518.498	8.749.881	518.498
C. Rezerve iz dobička		0	60.181.292	0	60.181.292
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-5.919.094	-8.524.384	-5.912.066	-8.538.108
D. Zadržani dobički preteklih let		703.734	313.595	0	0
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-1.694.098	6.100.660	-1.811.424	5.767.004
SKUPAJ KAPITAL		75.341.573	61.704.030	74.528.141	61.066.727
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		75.342.173	61.727.700	74.528.141	61.066.727
Kapital neobvladujočih deležev		-600	-23.670	0	0
OBVEZNOSTI					
A. Odložene obveznosti za davek	22.9.5	171.900	82.027	32.292	20.607
B. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	22.1.3	15.133.747	48.078.739	15.800.665	48.236.806
C. Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	22.1.4	0	15.442	0	15.442
Č. Rezervacije	22.7	25.151.001	36.556.297	24.855.998	36.372.370
D. Obveznosti iz najemov	22.9.3	1.159.659	886.780	414.048	472.699
E. Druge finančne obveznosti	22.8	3.170.667	3.497.068	0	779
F. Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka		0	24.143	0	0
G. Druge obveznosti	22.9.8	3.728.065	4.286.062	2.186.980	3.444.154
SKUPAJ OBVEZNOSTI		48.515.038	93.426.558	43.289.983	88.562.857
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		123.856.611	155.130.589	117.818.124	149.629.583

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



19.2 Konsolidiran in ločen izkaz poslovnega izida

v EUR

	Pojasnila	Skupina		Vzajemna	
		leto 2024	leto 2023	leto 2024	leto 2023
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov					
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev		30.302.349	22.972.133	30.262.585	22.946.872
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev		-25.845.126	-13.748.031	-26.231.320	-15.303.170
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb		-412.961	-271.177	-412.961	-271.177
Rezultat iz zavarovalnih poslov	22.1.5	4.044.262	8.952.925	3.618.304	7.372.525
B. Rezultat iz naložbenja					
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		845.118	395.989	861.269	407.352
2. Prihodki iz dividend		54.103	8.370	54.103	0
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:		-776.988	-261.325	-776.988	-261.325
- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida		9.303	0	9.303	0
- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		-786.291	-261.325	-786.291	-261.325
4. Čiste oslabilne/odprave slabitev finančnih sredstev		1.073	4.183	837	4.111
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		100.409	21.091	100.409	21.091
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	22.2.1	223.715	168.308	239.630	171.229
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb					
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	22.1.3	1.315.068	1.911.601	1.285.746	1.916.056
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	22.1.4	36.484	12.050	36.484	12.050
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		1.351.552	1.923.651	1.322.230	1.928.106
Č. Drugi prihodki in odhodki		-7.130.357	-3.452.682	-6.991.587	-2.041.592
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		158.505	-35.072	472.360	23.990
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-106.228	-81.134	-3.605	-154
3. Nepripisljivi stroški	22.4	-7.562.871	-1.585.702	-7.584.344	-1.589.354
4. Čiste oslabilne/odprave slabitev nefinančnih sredstev		-5.323	-1.412.488	0	-18.766
5. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	22.3.1	-83.422	-346.688	-343.318	-463.674
6. Čisti drugi prihodki in odhodki		468.983	8.404	467.320	6.365
D. Poslovni izid pred obdavčitvijo		-1.510.828	7.592.202	-1.811.424	7.430.268
Davek od dohodka pravnih oseb	22.9.9	-26.914	-51.122	0	0
Sprememba odloženih davkov	22.9.5, 22.9.9	-77.847	1.153.640	0	1.088.338
Prihodek/(Odhodek) za davek	22.9.9	-104.761	1.102.518	0	1.088.338
E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja		-1.615.588	8.694.720	-1.811.424	8.518.606
F. Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	22.9.10	0	-27.858.271	0	-28.061.966
G. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-1.615.588	-19.163.550	-1.811.424	-19.543.361
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		-1.638.355	-19.178.582	-1.811.424	-19.543.361
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		22.767	15.031	0	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		0	0	0	0

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



19.3 Konsolidiran in ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa

vEUR					
	Pojasnila	Skupina		Vzajemna	
		leto 2024	leto 2023	leto 2024	leto 2023
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		-1.615.588	-19.163.550	-1.811.424	-19.543.361
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	22.6, 22.9.9	2.605.593	6.288.386	2.626.042	6.272.750
A) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		2.746.314	9.825.389	2.747.440	9.830.416
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		2.746.314	9.825.389	2.747.440	9.830.416
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		1.960.085	6.328.470	1.961.212	6.333.498
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		786.229	3.496.919	786.229	3.496.919
B) Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-12.027	-3.452.171	-11.685	-3.453.682
C) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-128.693	-84.832	-109.714	-103.985
1. Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluzki		-128.693	-84.832	-52.929	-140.230
2. Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi		0	0	-56.785	36.246
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		990.005	-12.875.165	814.618	-13.270.610
DELEŽ LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE		989.702	-12.874.009	814.618	-13.270.610
NEOBVLADUJOČI DELEŽ		303	-1.156	0	0
III. A VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA		990.005	11.742.626	814.618	11.550.876
III. B VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA		0	-24.617.791	0	-24.821.486

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



19.4 Konsolidiran in ločen izkaz denarnih tokov

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	leto 2024	leto 2023	leto 2024	leto 2023
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
a) Postavke izkaza poslovnega izida	-330.740	-13.278.760	-1.068.987	-15.547.173
a.1) Čisti poslovni izid	-1.615.588	-19.163.550	-1.811.424	-19.543.361
a.2) Prilagoditve poslovnega izida za:				
1. Realizirani dobički/izgube pri prodaji sredstev	-363.884	-304.001	-363.884	-303.736
2. Finančni prihodki/odhodki finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	-164.907	-541.698	-164.907	-535.465
3. Ostali finančni prihodki/odhodki	-1.305.686	1.325.052	-1.383.660	941.486
4. Delež v dobičku/izgubi odvisnih družb vrednotenih po kapitalski metodi	83.422	48.902	343.318	473.523
5. Sprememba drugih rezervacij	1.399.962	654.444	1.358.624	621.351
6. Prevrednotovalni prihodki/odhodki	578.963	3.123.545	578.963	1.731.768
7. Amortizacija	897.583	2.290.590	314.662	1.759.704
8. Odhodek za davek	104.761	-743.668	0	-729.489
9. Druge prilagoditve nedenarnih postavk	54.634	31.624	59.320	37.046
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-18.864.423	-40.462.520	-19.588.994	-39.235.842
1. Neto sprememba zavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-30.028.775	-36.390.757	-30.094.015	-35.148.132
2. Neto sprememba pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva/obveznosti	-102.702	3.518.167	-102.702	3.518.167
3. Sprememba stanja finančnih naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	-3.692.597	4.117.189	-3.727.724	4.110.957
4. Sprememba stanja drugih terjatev in sredstev	15.149.169	-13.004.043	15.144.810	-12.817.108
5. Sprememba ostalih obveznosti	-886.379	1.444.441	-1.576.503	1.273.833
6. Izdatki za plačilo davka/prejemki za vračilo davka	696.862	-147.518	767.141	-173.559
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	-19.195.163	-53.741.279	-20.657.981	-54.783.014
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
a) Prejemki pri naložbenju	73.813.320	100.158.559	73.887.583	100.257.562
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	928.397	1.169.662	945.208	1.171.304
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	44.926	36.182	87.378	120.753
3. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	141.923	138.728	141.923	136.518
4. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	72.698.073	98.813.987	72.713.073	98.828.987
4.1. Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	72.698.073	98.813.987	72.713.073	98.828.987
b) Izdatki pri naložbenju	-54.126.567	-45.371.586	-52.927.372	-44.893.604
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-464.238	-637.309	-442.662	-637.309
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.920.523	-1.348.035	-542.903	-615.672
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-51.741.806	-43.386.241	-51.941.806	-43.640.622
3.1. Izdatki za pridobitev odvisnih in pridruženih družb	0	0	0	0
3.2. Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-51.741.806	-43.386.241	-51.941.806	-43.640.622
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	19.686.753	54.786.973	20.960.211	55.363.958
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
a) Prejemki pri financiranju	354.000	0	0	0
1. Prejemki od dobljenih posojil	354.000	0	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-841.593	-1.059.288	-262.495	-390.917
1. Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-436.973	-563.310	-262.495	-390.917
2. Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-345.491	-327.484	0	0
3. Izdatki za dane obresti	-59.129	-60.358	0	0
4. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-108.136	0	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	-487.593	-1.059.288	-262.495	-390.917
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV				
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	3.997	-13.594	39.735	190.027
+				
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.187.644	1.201.238	780.319	590.293

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



19.5 Konsolidiran in ločen izkaz gibanja kapitala

		v EUR												
Skupina	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL	
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve					(10.+11.)	
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2023	3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.257.489	-266.895	313.595	6.100.660	61.727.700	-23.670	61.704.030	
2.	Vpliv preoblikovanja kapitala v skladu z 9. členom ZSPVZZ	21.2.13, 22.6	70.363.710	-306.725	-50.716.064	-585.819	-8.879.408	8.239.626	298.482	0	-5.767.004	12.646.797	0	12.646.797
3.	Ohranitev drugega vseobsegajočega donosa	21.2.13	0	8.538.108	0	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	0	0	0
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2024		73.501.750	8.749.881	0	0	0	-8.257.489	-266.895	313.595	333.656	74.374.498	-23.670	74.350.828
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	22.6, 22.9.9	0	0	0	0	0	2.734.287	-128.996	0	-1.638.355	966.935	23.070	990.005
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	0	-1.638.355	-1.638.355	22.767	-1.615.588
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	0	2.734.287	-128.996	0	0	2.605.290	303	2.605.593
	Transakcije z lastniki		0	0	0	0	0	0	0	390.139	-389.399	740	0	740
6.	Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	389.399	-389.399	0	0	0
7.	Drugo	22.6	0	0	0	0	0	0	0	740	0	740	0	740
8.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2024 (4+5+6+7)		73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.523.202	-395.892	703.734	-1.694.098	75.342.173	-600	75.341.573

v EUR													
Skupina	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	VII. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	VIII. Kapital neobvladujočih deležev	SKUPAJ KAPITAL
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve					(10.+11.)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
1.	STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2022 prilagojeno	3.138.040	518.498	68.330.082	585.819	38.640.028	-13.870.171	-183.219	5.013.506	7.501.187	109.673.770	-37.545	109.636.225
2.	Prilagoditve zaradi prehoda na MSRP 9	0	0	0	0	0	-760.536	0	611.937	0	-148.599	0	-148.599
3.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1.1. 2023 prilagojeno (1+2)	3.138.040	518.498	68.330.082	585.819	38.640.028	-14.630.707	-183.219	5.625.442	7.501.187	109.525.171	-37.545	109.487.626
4.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	22.6, 22.9.9	0	0	0	0	6.373.218	-83.676	0	-19.178.581	-12.889.040	13.875	-12.875.165
	a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	-19.178.581	-19.178.581	15.031	-19.163.550
	b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	6.373.218	-83.676	0	0	6.289.542	-1.156	6.288.386
	Transakcije z lastniki		0	0	-17.614.018	0	-29.760.620	0	-5.311.847	17.778.055	-34.908.430	0	-34.908.430
5.	Izplačilo (obračun) dividend		0	0	0	0	0	0	-65.615	0	-65.615	0	-65.615
6.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička		0	0	0	7.292.874	0	0	0	-7.292.874	0	0	0
7.	Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	239.435	-239.435	0	0	0
8.	Oblikovanje rezervacij za izplačila deležev ustanovitelju in upravičencem	22.7	0	0	0	-29.922.763	0	0	-4.942.648	0	-34.865.411	0	-34.865.411
9.	Drugo		0	0	-17.614.018	0	-7.130.731	0	-543.020	25.310.364	22.595	0	22.595
10.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2023 (3+4+5+6+7+8+9)	3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.257.489	-266.895	313.595	6.100.660	61.727.700	-23.670	61.704.030



v EUR

Vzajemna	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donosi		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 9)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2023 (Vzajemna d.v.z.)		3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.239.626	-298.482	0	5.767.004	61.066.727
2. Vpliv preoblikovanja kapitala v skladu z 9. členom ZSPVZZ	21.2.13, 22.6	70.363.710	-306.725	-50.716.064	-585.819	-8.879.408	8.239.626	298.482	0	-5.767.004	12.646.797
3. Ohranitev drugega vseobsegajočega donosa	21.2.13	0	8.538.108	0	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	0
4. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2024 (Vzajemna d.d.)		73.501.750	8.749.881	0	0	0	-8.239.626	-298.482	0	0	73.713.524
5. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	22.6, 22.9.9	0	0	0	0	0	2.678.970	-52.929	0	-1.811.424	814.618
a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	0	-1.811.424	-1.811.424
b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	0	2.678.970	-52.929	0	0	2.626.042
Transakcije z lastniki		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Oblikovanje rezervacij za izplačila deležev ustanovitelju in upravičencem		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Drugo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2024 (4+5+6+7+8)		73.501.750	8.749.881	0	0	0	-5.560.655	-351.411	0	-1.811.424	74.528.141

v EUR

Vzajemna	Pojasnila	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donosi		V. Zadržani dobički preteklih let	VI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	SKUPAJ KAPITAL
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Finančne naložbe	Druge rezerve			(od 1 do 9)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA 31. 12. 2022 (prilagojeno)		3.138.040	518.498	68.330.082	585.819	38.640.028	-13.890.333	-158.252	4.894.590	7.292.874	109.351.347
2. Prilagoditve zaradi prehoda na MSRP 9		0	0	0	0	0	-762.273	0	613.674	0	-148.599
3. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 1. 1. 2023 prilagojeno (1+2)		3.138.040	518.498	68.330.082	585.819	38.640.028	-14.652.606	-158.252	5.508.263	7.292.874	109.202.748
4. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	22.6, 22.9.9	0	0	0	0	0	6.412.980	-140.230	0	-19.543.361	-13.270.610
a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	0	-19.543.361	-19.543.361
b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	0	6.412.980	-140.230	0	0	6.272.750
Transakcije z lastniki		0	0	-17.614.018	0	-29.760.620	0	0	-5.508.263	18.017.490	-34.865.411
5. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička		0	0	0	0	7.292.874	0	0	0	-7.292.874	0
6. Oblikovanje rezervacij za izplačila deležev ustanovitelju in upravičencem	22.7	0	0	0	0	-29.922.763	0	0	-4.942.648	0	-34.865.411
7. Drugo		0	0	-17.614.018	0	-7.130.731	0	0	-565.616	25.310.364	0
8. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU 31. 12. 2023 (3+4+5+6+7)		3.138.040	518.498	50.716.064	585.819	8.879.408	-8.239.626	-298.482	0	5.767.004	61.066.727

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



20 Pojasnila h konsolidiranim in ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo tudi pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije

20.1 Predstavitev Vzajemne zdravstvene zavarovalnice

Vzajemna je obvladujoča družba Skupine Vzajemna. Na podlagi ZSPVZZ je bila Vzajemna z dnem, 1. januar 2024, iz družbe za vzajemno zavarovanje preoblikovana v delniško družbo. Vzajemna je bila ustanovljena 1. novembra 1999 na podlagi Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (Ur. l RS, št. 29/98; ZZVZZ-C). Po sklepu Okrožnega sodišča v Ljubljani pa je bila na podlagi ZSPVZZ s 1. januarjem 2024 preoblikovana v delniško družbo. Sedež Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.d. je na Vošnjakovi ulici 2 v Ljubljani.

Vzajemna je v letu 2024 opravljala zavarovalne posle in sklepala zavarovanja iz zavarovalne skupine premoženjskih zavarovanj, v okviru te pa

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

20.2 Skladnost z zakoni in predpisi

20.2.1 Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice (ZSPVZZ) in ostale pravne podlage

1. člen ZSPVZZ določa, da se z dnem, 1. januar 2024, Vzajemna d. v. z. po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo in da se firma nove delniške družbe glasi »Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d. d.«; in da sodišče vpiše spremembo statusne oblike v sodni register po uradni dolžnosti.

Zakon o sodnem registru (Uradni list RS, št. 54/07 – uradno prečiščeno besedilo, 65/08, 49/09, 82/13 – ZGD-1H, 17/15, 54/17, 16/19 – ZNP-1, 75/23 in 102/23 – ZViS-M; v nadaljevanju: ZSReg) v 9. členu določa, da registrsko sodišče začne postopek vpisa v sodni register po uradni dolžnosti, kadar tako določa zakon. Registrsko sodišče postopka vpisa spremembe statusne oblike ni začelo po uradni dolžnosti, čeprav tako izrecno določa 1. člen ZSPVZZ.

Dne, 25. januarja 2024, je uprava Vzajemne na Okrožno sodišče v Ljubljani in Agencijo Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve, po predhodnem posvetovanju z AZN v funkciji nadzornega sveta in Ministrstvom za finance RS, naslovila pobudo za vpis spremembe statusne oblike. Okrožno sodišče je 30. januarja 2024 izdalo odredbo o dopolnitvi predloga »za vpis pripojitve glede subjekta vpisa VZAJEMNA Zdravstvena zavarovalnica d. d., matična številka: 1430521000«. Sodišče je odredilo, da se predlog dopolni in sicer z



listinami, sprejetimi v ustreznih postopkih, v skladu z določbami ZGD-1, ki se nanašajo na delniške družbe, določbami ZSreg, ki se nanašajo na vpis delniške družbe v sodni register, Uredbo o vpisu družb in drugih pravnih oseb v sodni register in določbami zakona ZSPVZZ.

Na odredbo je Vzajemna odgovorila s pojasnilom, da drugi odstavek 9. člena ZSReg določa, da se postopek vpisa v sodni register začne po uradni dolžnosti, kadar tako, kot v zadevnem primeru, določa zakon ZSPVZZ. Pojasnjeno je bilo, da zavarovalnica z zahtevanimi listinami ne razpolaga, saj ZSPVZZ glede listin in podatkov o višini ustanovnega kapitala in številu delnic, ureja postopke, ki so se takrat še izvajali. Primeroma: osmi odstavek 9. člena ZSPVZZ določa, da postavke, med katerimi je ustanovitveni kapital, izračuna pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, ki ga izbere minister, pristojen za finance; kar pa se takrat še ni zgodilo, saj ocenjevalec še ni zbralo Ministrstvo za finance RS oziroma so bili postopki za izbiro še v teku. Vzajemna v odgovor na odredbo sodišča, posledično ni mogla priložiti zahtevanih listin.

Okrožno sodišče v Ljubljani je tako 5. marca 2024 izdalo sklep o zavrženju predloga »za vpis pripojitve«, opr. št. Srg 2024/9. Sodišče je odločitev obrazložilo: »Predlagatelj v postavljenem roku sodišču ni priložil listin, ki bi izkazovale popolnost predloga za vpis delniške družbe z vsemi korporacijskimi atributi, ki jih vsaka delniška družba mora imeti.« Vzajemna se je 14. marca 2024, dan po prejemu sklepa o zavrženju, odpovedala pravici do pritožbe zoper sklep sodišča.

Vzajemna je o vpisu spremembe statusne oblike sproti obveščala strokovni svet AZN, ki izvaja pristojnosti nadzornega sveta Vzajemne in Ministrstvo za finance RS. Nadzorni svet je k vsem poročilom sprejel sklep, da se je z njimi seznanil, glede vpisa spremembe statusne oblike ni izrazil nobenega zadržka; enako tudi Ministrstvo za finance RS ne.

Čeprav ZSPVZZ izrecno določa, da sodišče vpiše spremembo statusne oblike v sodni register po uradni dolžnosti, tega ni storilo. Vzajemna je z namenom pravilnega in pravočasnega izvajanja ZSPVZZ podala predlog za vpis spremembe (skrbnost vestnega in poštenega gospodarstvenika). Sodišče je predlog zavrglo iz zgoraj navedenih razlogov, sklep pa je postal pravnomočen.

Vzajemna je uporabila vse zakonsko dopustne možnosti, da bi se v sodni register vpisala sprememba statusne oblike Vzajemne, a je registrsko sodišče pravnomočno odločilo, da vpis ni možen, saj Vzajemna takrat še ni imela korporacijskih atributov, ki jih za vpis delniške družbe v sodni register zahteva korporacijsko pravo (načelo celovitosti pravnega reda). S to odločitvijo je registrsko sodišče kot nosilec sodne veje oblasti razložilo določbo ZSPVZZ, ki ureja vpis statusne spremembe.

Vzajemna je nadaljevala postopek preoblikovanja iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo v skladu z ZSPVZZ. Upravičenci do deleža pri preoblikovanju Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo so ustanovitelji, tj. ZZZS in vsaka oseba, ki je bila član Vzajemne na dan, 31. decembra 2023.

Minister za finance je 25. marca 2024 v skladu z drugim odstavkom 4. člena ZSPVZZ izbral pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, družbo KF Finance, družba za cenitev in finančno svetovanje, d. o. o., da določi delež vrednosti kapitala Vzajemne na dan, 31. december 2023, pri preoblikovanju, ki pripada upravičencem ZZZS in vsaki osebi, ki je bila član Vzajemne na dan, 31. december 2023. KF Finance je na Vzajemno dne 26. aprila 2024 in dne 29. aprila 2024 naslovil seznam zahtevane dokumentacije za izvedbo storitev pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, v skladu z zahtevami ZSPVZZ. Vzajemna je na zahtevo odgovorila dne, 6. maja 2024.



Vzajemna je pripravila Metodologijo. Namen metodologije je na pregleden in celovit način predstaviti opis postopka in vsebine priprave podatkov, ki internim strokovnim službam in vodstvu Vzajemne, pooblaščenemu ocenjevalcu, PwC-ju in drugim deležnikom (AZN, Ministrstvo za finance) služi kot metodološki pripomoček pri izvajanju njihovih z ZSPVZZ predpisanih nalog. Tehničen opis postopka identifikacije posameznih upravičencev in določitve njim pripadajočega deleža je priloga metodologije.

Vzajemna je dne, 17. septembra 2024, pooblaščenemu ocenjevalcu predala zaključno poročilo, pripravljeno v skladu s prvim odstavkom 4. člena ZSPVZZ, ter podatke o posameznih upravičencih in zanje obračunani premiji.

Pooblaščen ocenjevalec je dne 25. oktobra 2024 Ministrstvu za finance RS predal poročilo o opredelitvi deleža ustanovitelja v skladu s 4. členom ZSPVZZ in o opredelitvi deležev posameznih upravičencev v skladu s 5. členom ZSPVZZ. Na poziv Ministrstva za finance RS je Vzajemna podala pripombe na poročilo, ki sta jih KF Finance in Ministrstvo za finance RS v celoti upoštevala.

Minister za finance RS je s sklepom opr. št. 014-19/2024/200 z dne, 6. novembra 2024, za pooblaščenega revizorja, ki naj v skladu s 7. členom ZSPVZZ pregleda in potrdi zaključno poročilo ter določitev deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičenk in upravičencev; v skladu z 9. členom ZSPVZZ pa postavke kapitala, ki jih bo izračunal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij imenoval revizijsko družbo PwC.

PwC je 27. novembra 2024 v skladu s 7. členom ZSPVZZ od pooblaščenega ocenjevalca KF Finance prejel poročilo o opredelitvi deleža ustanovitelja v skladu s 4. členom ZSPVZZ in o opredelitvi deležev posameznih upravičencev v skladu s 5. členom ZSPVZZ. Dne, 13. januarja 2025, je pooblaščen revizor obvestil Vzajemno, da je zaključil storitev v skladu s 7. členom ZSPVZZ in sklepom, s katerim ga je minister za finance imenoval za pooblaščenega revizorja.

Vzajemna je 15. januarja 2025 začela obveščati upravičence do deleža pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Zadnja obvestila so bila odpremljena 11. februarja 2025.

Od fikcije vročitve zadnje odpremljenih obvestil so imeli posamezni upravičenci nadaljnjih 15 dni, da uveljavijo pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne.

Zadnji dan za uveljavitev navedene pravice je bil 27. februar 2025.

V zakonsko določenem roku je pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne, uveljavil ZZZS in 25.394 upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov.

Vzajemna je 31. marca 2025 poročala Ministrstvu in pooblaščenemu ocenjevalcu o končnem številu upravičencev po posameznih kategorijah, kot jih določata četrti odstavek 8. člena ZSPVZZ in 3. člen Pravilnika o medsebojnem obveščanju za izplačilo deleža upravičencem pri preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z. (Uradni list RS, št. 47/24).

Pooblaščen ocenjevalec je na podlagi prejetih podatkov dne, 14. aprila 2025, posredoval izračun ustanovitvenega kapitala, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala delniške družbe, v skladu z 9. členom ZSPVZZ. K izračunom je pooblaščen revizor v skladu z devetim odstavkom 9. člena ZSPVZZ podal »Poročilo o opravljenih dogovorjenih postopkih«.



S strani pooblaščenega ocenjevalca izračunan ustanovitveni kapital, osnovni kapital in vplačani presežek kapitala je Vzajemna upoštevala pri pripravi otvoritvene bilance delniške družbe na dan, 1. januar 2024, v skladu z zahtevami ZSPVZZ. Otvoritveno bilanco Vzajemne delniške družbe je pregledal in potrdil pooblaščen revizor.

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, in
- zaključno bilanco Vzajemne d. v. z. in otvoritveno bilanco delniške družbe, ki ju je pregledal pooblaščen revizor Vzajemne.

Po prejemu dokumentacije je AZN dne, 16. junija 2025, izdala ugotovitveni sklep (peti odstavek 10. člena ZSPVZZ). Strokovni svet AZN je 24. junija 2025 v funkciji skupščine s sklepom odločil o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. S sprejemom tega sklepa se 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 in statuta v sodni register. Registrsko sodišče je 8. julija 2025 izdalo sklep, da se Vzajemna v skladu z ZSPVZZ z dnem, 1. januar 2024, po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo.

V roku enega meseca od vpisa bo Vzajemna pri KDD vložila zahtevo za izdajo delnic v korist upravičencev do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe. V roku dveh mesecev od dneva vložitve zahteve za izdajo delnic bo sklicana skupščina, na kateri bodo imenovani člani nadzornega sveta.

V roku šestih mesecev od zasedanja skupščine Vzajemna uvrsti delnice v trgovanje na organiziranem trgu; v roku šestih mesecev od sprejema sklepa o višini osnovnega kapitala in o številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe, pa Vzajemna izplača deleže upravičencem, katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejme ustrezno število delnic Vzajemne.



20.3 Pregled družb v Skupini Vzajemna

V letu 2024 ni bilo novih nakupov ali sprememb lastniških deležev v Skupini Vzajemna.

Naziv	Naslov	Dejavnost	Delež v kapitalu
Aristotel d.o.o.	Ulica Ilije Gregoriča 18A, 8270 Krško	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	51%
Dentalni center Varuh zdravja d.o.o.	Mala ulica 3, 1000 Ljubljana	Zobozdravstvena dejavnost	60%
BARSOS-MC d.o.o.	Gregorčičeva ulica 11, 1000 Ljubljana	Splošna zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	100%

Tabela 8: Odvisne družbe

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

Tabela 9: Pridružena družba

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

Tabela 10: Finančni položaj na 31. 12. 2024 in poslovanje odvisnih družb v letu 2024, izkazano v izvirnih računovodskih izkazih odvisnih družb za leto 2024

v EUR					
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	leto 2023	leto 2023
	Sredstva	Obveznosti	Kapital	Poslovni izid	Celotni prihodki
Aristotel d.o.o.	3.168.061	1.494.725	1.673.336	239.626	4.245.860
Dentalni center Varuh zdravja d.o.o.	151.746	79.440	72.306	37.559	527.710
BARSOS-MC d.o.o.	2.574.203	960.320	1.613.884	123.378	2.849.041

Tabela 11: Finančni položaj na 31. 12. 2023 in poslovanje odvisnih družb v letu 2023, izkazano v izvirnih računovodskih izkazih odvisnih družb za leto 2023



21 Pomembne računovodske usmeritve

21.1 Podlage za pripravo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov

21.1.1 Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vzajemna in ločeni računovodski izkazi Vzajemne za poslovno leto, ki se je končalo na dan, 31. decembra 2024, so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU), Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar-1), ZSPVZZ in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala AZN.

Skupina Vzajemna in Vzajemna v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih za leto 2024 nista uporabili nobenega standarda ali pojasnila, za katerega uporaba v letu 2024 ni bila obvezna.

21.1.2 Osnove za merjenje

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

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

Poslovno leto je enako koledarskemu letu.

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

21.1.3 Predpostavka delujočega podjetja

Začetek leta 2024 je poslovanje Vzajemne zaznamovala uveljavitev določil ZZVZZ-T, po katerih je bilo s 1. januarjem 2024 ukinjeno dopolnilno zdravstveno zavarovanje. S 1. januarjem 2024 pa se je začel uporabljati tudi ZSPVZZ. V letu 2024 so že bili izvedeni zakonsko določeni postopki za opredelitev deleža ustanovitelja in deležev posameznih upravičencev. Aktivnosti preoblikovanja Vzajemne v (javno) delniško družbo se nadaljujejo tudi v letu 2025.

Za zagotovitev neomejenosti delovanja Skupine Vzajemna in zavarovalnice, je Vzajemna v letu 2024 nadaljevala z izvajanjem v letu 2023 začelih 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 kapitalske ustreznosti. Vplivi navedenih sprememb so bili vključeni



v oceno poslovanja v okviru načrta prestrukturiranja, ki ga je uprava sprejela 11. junija 2024, nadzorni svet pa potrdil 17. junija 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 1.811.424 evrov, kar je za 2.660.429 evrov oziroma 59,4 odstotka manj kot je bilo planirano.

Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in korporativne spremembe, ki so 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 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 zagotavljanje ustrezno varovanje informacij.

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



V zvezi z opredeljenimi strateškimi cilji je Vzajemna prepoznala in ocenila tudi ključna strateška tveganja, ki so vključena v veljavni Register tveganj Vzajemne. Vzajemna upravljanje tveganj povezuje tudi s strateškim in kapitalskim načrtovanjem v okviru procesa Lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA), ki temelji na srednjeročni projekciji poslovanja. Strategija 2025–2027 je tako z vidika srednjeročne vzdržnosti, solventnosti, kapitalskih zahtev in kapitalске ustreznosti preverjena v ORSA 2024. V okviru procesa ORSA so bili izvedeni dodatni stresni in scenarijski testi, in sicer stresni testi za tržna tveganja, stresni testi za zavarovalna tveganja, scenarijski test uresničitve tržnih in zavarovalnih tveganj, scenarijski test vpliva podnebnih sprememb na poslovanje Vzajemne ter scenarijski test neizvedbe trženjske akcije. Vzajemna ugotavlja, da bi bila tudi v primeru uresničitve scenarijskih in stresnih testov kapitalsko ustrezna zavarovalnica.

V povezavi z aktivnostmi preoblikovanja v d.d. je v veljavnem profilu strateških tveganj prepoznani sklop tveganj preoblikovanja v delniško družbo. Vir tveganja predstavlja zlasti celovita in pravočasna operativna izvedba vseh predvidenih aktivnosti v skladu z zakonom.

Vzajemna je v maju 2025 ponovno preverila tudi srednjeročne kapitalске zahteve na podlagi pomembnih sprememb, ki so se zgodile v letu 2025 (odločitve upravičencev). Zahtevani solventnostni kapital je vse do leta 2028 relativno stabilen z izkazano minimalno rastjo. V letih 2025 in 2026 se nekoliko zmanjša presežek sredstev nad obveznostmi in projekcija količnika kapitalске ustreznosti, predvsem zaradi negativnega poslovnega izida. Količnik kapitalске ustreznosti se v letih 2027 in 2028 stabilizira, v letu 2028 znaša 318,4 odstotka. Srednjeročna projekcija tako izkazuje, da bo Vzajemna na srednji rok stalno izpolnjevala kapitalске zahteve, kot je prikazano v tabeli spodaj.

Glede na ocenjeno in pričakovano vrednost količnika kapitalске ustreznosti na 31. december 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 tabeli 12 spodaj.

	v EUR				
	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
Kapital za pokritje SCR	72.525.316	65.481.375	63.927.183	66.990.209	69.075.484
SCR	21.510.380	21.008.562	21.224.934	21.512.627	21.696.738
KUS	337,2%	311,7%	301,2%	311,4%	318,4%

Tabela 12: Prikaz stanja solventnostnega kapitala – nerevidirano



21.1.4 Načela konsolidacije

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

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

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

21.1.5 Prevedba poslovnih dogodkov in postavk

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

21.2 Pomembne računovodske usmeritve

V nadaljevanju so predstavljene pomembne računovodske usmeritve, ki so bile dosledno uporabljene za pripravo konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za poslovno leto 2024.

21.2.1 Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, in zavarovalne pogodbe, ki so sredstva

21.2.1.1 Pripoznava zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti

Sklenjena pogodba se opredeli kot zavarovalna pogodba takrat, ko Skupina Vzajemna in Vzajemna prevzameta pomembno zavarovalno tveganje od imetnika police tako, da se strinja, da bo imetnik police upravičen do nadomestila, če bo določen zavarovani dogodek negativno vplival na imetnika police.

Skupina Vzajemna in Vzajemna presodi ali zavarovalna pogodba vsebuje pomembno zavarovalno tveganje tako, da oceni, ali lahko zavarovalni dogodek povzroči, da mora Skupina Vzajemna in Vzajemna plačati dodatne pomembne zneske izplačil, tudi v primeru, da je zavarovalni dogodek malo verjeten.

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

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

Ob uveljavitvi standarda je Skupina Vzajemna in Vzajemna vse svoje zavarovalne pogodbe, ki jih ima sklenjene z zavarovanci, uvrstila med zavarovalne pogodbe, ki jih obravnava po MSRP 17.



Glede na analizo portfelja je Skupina Vzajemna in Vzajemna ob prehodu na standard sprejela odločitev, da pristop spremenljivega nadomestila VFA model ne bo uporabljen. V spodnji tabeli so navedeni pristopi, ki so bili uporabljeni in ki se uporabljajo za posamezne skupine zavarovalnih pogodb.

Skupina portfeljev		Portfelj	Opis	Pristop
Zavarovalne pogodbe				
Premoženjska zavarovanja	Zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim	BSO RAK TBE NST	Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja Zavarovanje za primer raka Zavarovanje za težje bolezni Nezgodno zavarovanje starejših	splošni model
	Zavarovanja za krije stroškov medicinskih postopkov	NADSTANDARD DIA DENT ZP KZP KZP_SOZ ZPST EZDR PD PZZ TAS TAS_MT TAS_W	Nadstandardna zavarovanja Diagnoza Dental Zdravstvena polica Kolektivna zdravstvena polica Kolektivna zdravstvena polica - sozavarovanje Zavarovanje Specialisti senior E-Zdravnik Zavarovanje Pomoč na domu Dopolnilno zdravstveno zavarovanje Zavarovanje za tujino Dodatek za odgovornost (TAS_ODG) Zavarovanje za tujino Zavarovanje za tuje v Sloveniji (TAS_W)	splošni model
	Zavarovanje za izpad dohodka	NEZGOODE KNZ KNZ_SOZ NEZGOODE_DOD ZOT KTB NADOMESTILO COVID	Individualna nezgodna zavarovanja Kolektivno nezgodno zavarovanje Kolektivno nezgodno zavarovanje - sozavarovanje Dodatna nezgodna zavarovanja Nezgodno zavarovanje otrok in mladine Kolektivno zavarovanje za težje bolezni Nadomestilo Covid	splošni model
	Druška premoženjska zavarovanja	MZ	Male živali	splošni model
Pozavarovalne pogodbe				
	Zavarovanje za izpad dohodka	RE_NES_NSI RE_TBE_INZ RE_RAK_BSO RE_GROUP	Pozavarovanje nezgodnih dodatkov Pozavarovanje individualnih nezgodnih zavarovanj in zavarovanja za težje bolezni Pozavarovanje produktov RAK in BSO Pozavarovanje kolektivnih nezgodnih zavarovanj in kolektivnih zavarovanj za težje bolezni	splošni model

Tabela 13: Pristop pripoznavanja in merjenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb po MSRP 17

21.2.1.2 Ravni združevanja zavarovalnih pogodb

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

- portfelj – določitev skupin pogodb s podobnimi tveganji, ki jih zavarovalnica upravlja skupaj,
- skupina portfelja – posamezni portfelji so razdeljeni na skupine na podlagi pričakovane donosnosti (kočljive pogodbe in preostale pogodbe),
- kohorte – standard ne omogoča združevanja pogodb, ki so bile izdane v razmiku več kot enega leta, zato mora zavarovalnica opredeljene skupine razdeliti še glede na datum začetnega pripoznavanja. V kohorto so združene pogodbe z začetkom zavarovanja znotraj enega leta.



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

Skupina Vzajemna in Vzajemna pri zavarovalnih pogodbah, ki vsebujejo dodatna kritja, teh ne obravnava ločeno, izjema so le dodatna nezgodna zavarovanja, ki so bila dodatek pri dopolnilnih zdravstvenih zavarovanjih.

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

Pri določanju kohort se je Skupina Vzajemna in Vzajemna odločila za naslednji pristop:

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

21.2.1.3 Merjenje

Pogodbene meje

Pogodbena meja predstavlja obdobje, po zaključku katerega zavarovanec nima več materialnih pravic in Skupina Vzajemna in Vzajemna nimata več materialnih obvez, da zagotovi storitve, ki izhajajo iz zavarovalne pogodbe. Na podlagi tega se določi pristop merjenja, metoda vrednotenja in denarni tokovi, ki se upoštevajo pri začetnem merjenju zavarovalnih pogodb.

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

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

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

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

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



Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja

Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja vsebujejo:

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

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

Denarni tokovi, povezani s skupino zavarovalnih pogodb vključujejo:

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

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj in ostali zavarovalnim pogodbam pripisljivi stroški zajemajo neposredne stroške ter stroške, ki so na funkcionalne skupine ter na skupine zavarovalnih pogodb razporejeni s ključi.

Prilagoditev za nefinančna tveganja

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

Metoda izračuna je opisana v poglavju 22.1.1.6 Metode, uporabljene za določanje prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja.

21.2.1.3.1 Merjenje ob začetnem pripoznanju za splošni model vrednotenja zavarovalnih pogodb

Pogodbena storitvena marža (CSM)

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

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

- začetnega pripoznanja zneska za izpolnitvene denarne tokove,
- odpripoznanja na datum začetnega pripoznanja katerih koli sredstev ali obveznosti pripoznanih, kot stroški pridobivanja,
- katerih koli drugih denarnih tokov na ta dan.



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

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

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

Produktne skupine, kjer uporablja ta pristop, so:

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

Pri teh Skupina Vzajemna in Vzajemna pripoznavata sproščanje pogodbene storitvene marže (CSM) na podlagi opredelitve enot kritja. Za enote kritja uporablja pričakovane denarne tokove, in sicer pričakovane škode posamezne police v skupini zavarovalnih pogodb. Izbrana metoda ustrezno odraža storitev, ki jo Skupina Vzajemna in Vzajemna opravita v posameznem obdobju skupine zavarovalnih pogodb, ker imajo posamezne zavarovalne pogodbe lahko drugačno dinamiko pričakovanih škod kot jo imajo npr. pričakovane premije. Nekatere zavarovalne pogodbe imajo fiksno premijo, pričakovane škode pa so tekom trajanja pogodbe naraščajoče.

Pri vseh ostalih produktih skupinah pa Skupina Vzajemna in Vzajemna za pripoznavo sproščanja pogodbene storitvene marže (CSM) uporabljata enoto kritja kot trajanje pogodbe.

Skupina Vzajemna in Vzajemna enote kritja definira po nominalni vrednosti.

Uporaba diskontnih stopenj

Z uporabo diskontnih stopenj se prilagodi ocene prihodnjih denarnih tokov tako, da odražajo časovno vrednost denarja in finančna tveganja v obsegu, v katerem finančna tveganja niso vključena v ocene prihodnjih denarnih tokov.

Skupina Vzajemna in Vzajemna ob začetnem pripoznanju za vsako skupino zavarovalnih pogodb oceni diskontne stopnje. Ko v naslednjem poročevalskem obdobju v skupino vključi nove zavarovalne pogodbe, se prilagodi tudi ocena diskontnih stopenj, ki velja za vse zavarovalne pogodbe v skupini in velja od začetka poročevalskega obdobja, v katerem so nove zavarovalne pogodbe dodane skupini.

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



21.2.1.3.2 Poznejše merjenje za splošni model vrednotenja zavarovalnih pogodb

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu poročevalskega obdobja je vsota obveznosti za preostalo kritje, obveznosti za nastale zahteve, denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj in denarnih tokov, ki so predplačila. Obveznost za preostalo kritje je sestavljena iz denarnih tokov pri izpolnitvi povezanih s prihodnjo storitvijo in pogodbene storitvene marže za posamezno skupino pogodb. Obveznost za nastale zahteve predstavljajo denarni tokovi pri izpolnitvi, ki se nanašajo na preteklo storitev.

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi

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

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

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

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

- učinek časovne vrednosti denarja in učinek finančnega tveganja (učinek spremembe diskontne stopnje),
- spremembe ocene sedanjih vrednosti bodočih denarnih tokov za obveznosti za že nastale zahteve,
- izkustvene prilagoditve za odhodke iz zavarovalnih storitev.

Pogodbena storitvena marža (CSM)

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

Sprememba pogodbene storitvene marže (CSM) v obdobju odraža:

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

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

Znesek pogodbene storitvene marže (CSM) skupine zavarovalnih pogodb pripozna Skupina Vzajemna in Vzajemna v konsolidiranem in ločenem izkazu poslovnega izida v vsakem obdobju tako, da odraža storitve, opravljene v okviru skupine zavarovalnih pogodb v tem obdobju.



21.2.1.3.3 Pristop razporejanja premij (PAA) pri merjenju zavarovalnih pogodb

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

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

Skupina Vzajemna in Vzajemna pristop razporejanja premij uporabljata za Zavarovanje za tujino (TAS in TAS_MT) in za Zavarovanje za tujce v Sloveniji (TAS_W). Do ukinitve produkta s 1. januarjem 2024 je ta pristop uporabljala tudi za Dopolnilno zdravstveno zavarovanje (PZZ).

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

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

Obveznosti za preostalo kritje se v tekočem obračunskem obdobju:

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

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

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

21.2.1.4 Komponenta izgube

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

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



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

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

21.2.1.5 Odprava pripoznanja zavarovalnih pogodb

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

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

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

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

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

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

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

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

Skupina Vzajemna in Vzajemna imata take pozavarovalne pogodbe, kjer se primernost pozavarovalne premije ugotavlja ob izteku koledarskega leta, zato se upošteva meja pogodbe do konca koledarskega leta.

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



21.2.3 Prihodki in odhodki iz zavarovalnih in pozavarovalnih storitev

Prihodki iz zavarovalnih storitev sestavljajo:

- prihodki iz zavarovanja, povezane z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj,
- sprostitev pogodbene storitvene marže,
- zaslužene premije,
- odhodki za škode in druge zavarovalne odhodke,
- spremembe prilagoditve za nefinančna tveganja ter
- prilagoditve izkušenj, ki izhajajo iz premij, prejetih v obdobju, in se nanašajo na preteklo in trenutno storitev.

Odhodki iz zavarovalnih storitev vključujejo:

- odhodke za nastale škode,
- amortizacijo stroškov pridobivanja zavarovanj,
- realizirane škode in druge stroške zavarovanj,
- izgube in odprave izgub za kočljive pogodbe ter
- neto oslabitev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj.

Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb sestavljajo:

- stroški pozavarovanja in
- povračila nastalih škod.

21.2.4 Finančne naložbe

21.2.4.1 Uporaba MSRP 9

Pripoznavna in merjenje finančnih instrumentov

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

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

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

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

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



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

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

Skupina Vzajemna in 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 Skupina Vzajemna in 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. decembra 2024, so vse dolžniške finančne naložbe in depoziti v portfelju Skupine Vzajemna in Vzajemna, merjeni po odplačni vrednosti (AC) ali pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), prestali SPPI-testa ob začetni pripoznavi.

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

Lastniške finančne naložbe (delnice) Skupina Vzajemna in Vzajemna uvršča v poslovni model sredstev za trgovanje in jih vrednoti po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL). Skupina Vzajemna in Vzajemna s svojimi lastniškimi finančnimi naložbami v portfelju aktivno upravljati in zato ne uveljavlja izjeme iz Poglavlja 5.7.5. v MSRP 9, ki dopušča merjenje omenjenih instrumentov po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Naložbe v vzajemne sklade, alternativne sklade (AIS) in ETF Skupina Vzajemna in Vzajemna uvršča v poslovni model sredstev za trgovanje in jih vrednoti po modelu poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL). Kljub temu, da Skupina Vzajemna in 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 MRSP 9 takšne možnosti razvrstitve za omenjene finančne naložbe ne predvideva.

Vse ostale finančne naložbe, s katerimi Skupina Vzajemna in 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 Skupina Vzajemna in Vzajemna za vsako dolžniško finančno naložbo, ki je merjena po modelu poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI) ali po modelu odplačne vrednosti (AC), oblikuje oziroma pripozna pričakovane kreditne izgube glede na enoten tris-topenjski model pričakovane kreditne izgube (ECL).

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

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

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

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

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

Na dan, 31. decembra 2024, so bile vse dolžniške finančne naložbe razvrščene v stopnjo 1. V letu 2024 ni bilo med stopnjami prerazvrščeno nobeno finančno sredstvo.



			v EUR	
	Skupina		Vzajemna	
Razvrstitev naložb	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Stopnja 1				
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	85.991.635	83.973.913	85.991.635	84.322.997
Vrednotene po odplačni vrednosti	0	2.002.552	534.316	2.002.552
Skupaj finančne naložbe	85.991.635	85.976.465	86.525.951	86.325.549

Tabela 14: Dolžniški finančni instrumenti glede na stopnjo

Model pričakovanih kreditnih izgub je zastavljen kot $PD \times EAD \times LGD \times PIT$, pri čemer je:

- **PD (probability of default)** – verjetnost neplačila. Ker Skupina Vzajemna in Vzajemna sama ne razpolaga s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve pričakovanih kreditnih izgub uporablja podatke, ki jih letno objavi ena od največjih bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group). Skupina Vzajemna in Vzajemna uporablja kumulativne PD-je za državne in podjetniške obveznice in stopnje izterjave glede na boniteto. Za slovenske izdajatelje vrednostnih papirjev brez bonitete Skupina Vzajemna in Vzajemna uporablja interno bonitetno oceno, ki temelji na kombinaciji bonitetne ocene Slovenije in metodologije po modelu Altman Z-Score.
- **EAD (exposure at default)** – izpostavljenost do finančnega instrumenta ob neplačilu na presečni datum.
- **LGD (loss given default)** – izguba finančnega instrumenta ob neplačilu. Izguba je izračunana glede na stopnjo izterjave. Ker Skupina Vzajemna in Vzajemna sama ne razpolaga s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve stopnje izterjave uporablja podatke, ki jih letno objavi ena od največjih bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group).
- **PIT (point in time)** – točka v gospodarskem ciklu. Skupina Vzajemna in Vzajemna prilagodi pričakovane kreditne izgube glede na točko v gospodarskem ciklu, ki je izračunana po modelu, ki je zasnovan glede na tehtano povprečje gospodarske rasti v evroobmočju. Uporabo rasti BDP evroobmočja kot glavnega faktorja pri določitvi točke v gospodarskem ciklu je Skupina Vzajemna in Vzajemna opredelila z interno analizo, ki je pokazala, da je ta faktor v primerjavi z drugimi bolj informativen, ker je korelacija gospodarske rasti ostalih relevantnih regij in evroobmočja blizu 1 in ker je podatek o rasti BDP evroobmočja lahko relativno poceni in enostaven za pridobitev. Podatki se posodabljajo četrtletno.

31. decembra 2024 so pričakovane kreditne izgube za Skupino Vzajemna znašale 19.995 evrov in za Vzajemno 20.364 evrov.



21.2.4.2 Načela, uporabljena pri vrednotenju po pošteni vrednosti

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

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

Skupina Vzajemna in Vzajemna za glavni trg obveznic določa trg OTC. Kot indikator za obstoj delujočega trga Skupina Vzajemna in Vzajemna uporablja tečaj CBBT (ang. Composite Bloomberg Bond Trader), saj ta zaradi svoje metodologije določitve zagotavlja obstoj izvršljivih tečajev dolžniških vrednostnih papirjev. Metodologija določanja cene CBBT namreč zahteva, da morajo v informacijskem sistemu obstajati vsaj trije izvršljivi tečaji, ki niso starejši od 15 minut. Če tečaj CBBT na datum bilance ni na razpolago, se uporabi drug ustrezen vir javno objavljene tržne cene.

Za glavni trg delnic in obveznic, pri katerih se večina poslov opravi prek borze, Skupina Vzajemna in Vzajemna določa borzni trg.

Kotirajoči lastniški vrednostni papirji se vrednotijo z uporabo ustreznih javno objavljenih tečajev na delujočem trgu (borzni tečaj). Če ti ne obstajajo, se vrednost določi na podlagi internega modela. Naložbe v sklade se vrednotijo po javno objavljenih tečajih za vrednost enote premoženja.

V letu 2024 na finančnih trgih ni prišlo do sprememb, zaradi katerih bi bilo treba spreminjati metode merjenja finančnih sredstev, še posebej z vidika poštene vrednosti finančnih instrumentov.

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

- **Raven 1:** vrednotenje na podlagi tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu. V to skupino je Vzajemna razvrstila naložbe v delnice, za katere je cene pridobila iz kotacij glavnih borz držav OECD in obveznice, za katere na datum vrednotenja obstaja tečaj CBBT. Vzajemna ocenjuje, da so pogoji, ki jih mora posamezna obveznica izpolnjevati za pridobitev tečaja CBBT, znak delujočega in aktivnega trga.
- **Raven 2:** v to skupino Vzajemna uvršča naložbe v obveznice, za katere tečaj CBBT ne obstaja, obstaja pa indikativna cena, pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo. V to skupino Vzajemna uvršča tudi naložbe v vzajemne sklade, za katere je cene pridobila od upravljalcev vzajemnih skladov (vrednosti enot premoženja).
- **Raven 3:** naložbe, za katere ni mogoče pridobiti zanesljivih javno dostopnih tržnih vrednosti, Vzajemna vrednoti na naslednje načine:
 - naložbe v depozite vrednoti po izvirni vrednosti, povečani za natečene obresti na datum vrednotenja, ki je zaradi kratkoročnosti teh sredstev ustrezen približek poštene vrednosti,
 - naložbe v kratkoročne komercialne zapise vrednoti po odplačni vrednosti, ki je zaradi kratkoročnosti teh sredstev ustrezen približek poštene vrednosti,
 - naložbe v posojila vrednoti po odplačni vrednosti,
 - naložbe v lastniške vrednostne papirje vrednoti po internem modelu na podlagi pričakovanih prihodnjih denarnih tokov podjetja,
 - naložbe v podjetniške obveznice vrednoti po internem modelu 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 31. decembra 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.

Podrobnosti vrednotenja se nahajajo v tabeli Prikaz finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti, glede na raven vrednotenja, v poglavju 22.2 Finančne naložbe.

21.2.5 Prihodki in odhodki iz naložbenja

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

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

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

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

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

21.2.6 Naložbe v odvisne družbe

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

Naložbe v odvisne družbe so v konsolidirane računovodske izkaze vključene po metodi popolnega uskupinjevanja. Postopki konsolidacije so podrobneje opisani v Poglavju 21.1.4. Načela konsolidacije.

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

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



Pri izračunu se uporabljajo enake predpostavke kot pri testu oslabilve dobrega imena v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna, ki so podrobneje predstavljene v Poglavju 22.9.4 Neopredmetena sredstva.

21.2.7 Naložbe v pridružene družbe in skupaj obvladovane družbe

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

Dividende, prejete s strani pridružene družbe, se pripoznajo v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih, ko dobi Vzajemna pravico do prejema dividende. Dividenda se pripozna v tekočem poslovnem izidu Vzajemne.

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

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

21.2.8 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih družbe v Skupini Vzajemna in Vzajemna uporabljajo za opravljanje svoje dejavnosti. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po modelu nabavne vrednosti. Skupina Vzajemna in Vzajemna ni evidentirala povečanja nabavne vrednosti sredstev za oceno stroškov razgradnje, odstranitve in za stroške izposojanja do njihove usposobitve za uporabo.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

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

21.2.9 Neopredmetena sredstva in dobro ime

Neopredmetena sredstva so vrednotena po začetnem pripoznanju z modelom nabavne vrednosti. Med neopredmetenimi sredstvi so izkazane dolgoročne premoženjske pravice (računalniški programi, licence) in druga



neopredmetena sredstva. Ob pripoznanju je opredeljena tudi doba koristnosti neopredmetenega sredstva in sicer kot končna.

Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Vsaj enkrat letno, ob koncu poročevalskega obdobja, se presoja, ali obstajajo znamenja oslabiljenosti neopredmetenih sredstev s končnimi dobami koristnosti. Če znamenja oslabiljenosti obstajajo, se sredstva oslabijo, izguba pa se prikaže v izkazu poslovnega izida.

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

Po začetnem pripoznanju se dobro ime meri po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne nabrane oslavitve. Test oslavitve se izvaja letno za posamezno denar ustvarjajočo enoto, v skladu z MRS 38. Denar ustvarjajočo enoto predstavlja posamezna odvisna družba.

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

Metoda in glavne predpostavke projekcij denarnega toka za namene oslavitve dobrega imena so podrobneje predstavljene v Poglavju 22.9.4 Neopredmetena sredstva.

21.2.10 Ustavljeno poslovanje

S 1. januarjem 2024 so se začela uporabljati določila spremenjenega Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, po katerih se je dopolnilno zdravstveno zavarovanje preoblikovalo v obvezni zdravstveni prispevek, ki se ga plačuje ZZZS.

Ker predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, vključno z nezgodnim zdravstvenim zavarovanjem, ki je bilo sklenjeno kot dodatek k dopolnilnemu zdravstvenemu zavarovanju:

- pretežni del poslovanja Vzajemne in Skupine Vzajemna, ki ga je mogoče ločiti za namene računovodskega poročanja od drugih zavarovanj in
- za katerega velja enotni zakonski načrt prenehanja izvajanja v okviru zavarovalnic, je poslovodstvo Vzajemne sprejelo odločitev, da so bili izpolnjeni pogoji v skladu z MSRP 5 in je del poslovanja, ki je bil ukinjen z dnem, 1. januar 2024, na dan, 31. decembra 2023 prerazvrstilo in razkrilo kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5.

Ustavljeno poslovanje v letu 2023 je izključeno iz čistega poslovnega izida obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja Skupine Vzajemna in Vzajemne in je predstavljeno kot en sam znesek čistega poslovnega izida iz ustavljenega poslovanja. Primerjalni konsolidirani in ločeni izkaz poslovnega izida je prilagojen, kot da razvrstitev ustavljenega poslovanja velja od začetka primerjalnega leta.

Izkaz poslovnega izida ustavljenega poslovanja leta 2023 je prikazan v Poglavju 22.9.10 Ustavljeno poslovanje in sredstva namenjena za prodajo. Ker s 1. januarjem 2024 dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v Sloveniji več ni, ustavljenega poslovanja Vzajemna in Skupina Vzajemna za leto 2024 ne izkazuje.



21.2.11 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje

Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje so tista nefinančna sredstva, katerih vrednost se bo povrnila s prodajo in ne z njihovo nadaljnjo uporabo.

Pogoj za uvrstitev v kategorijo nekratkoročnih sredstev za prodajo in ustavljeno poslovanje je izpolnjen takrat, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v takšnem stanju, da je na razpolago za takojšnjo prodajo.

Pogoje in merila za prerazvrstitev sredstev v kategorijo nekratkoročnih sredstev za prodajo in ustavljeno poslovanje podrobneje določa MSRP 5.

21.2.12 Druge terjatve

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

Terjatve iz financiranja vključujejo terjatve iz obresti, glavnice, zapadle v plačilo, in dividend. Kratkoročne terjatve iz obresti od vrednostnih papirjev so vzpostavljene na dan zapadlosti obresti v skladu z amortizacijskim načrtom izdajatelja. Kratkoročne terjatve za dividende so pripoznane, ko nastane pravica do prejema dividende.

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

21.2.13 Kapital

Kapital Skupine Vzajemna in Vzajemne na dan, 31. decembra 2024, sestavljajo: osnovni kapital, kapitalne rezerve, akumulirani drugi vseobsegajoči donos, zadržani dobički preteklih let, čisti poslovni izid obračunskega obdobja in kapital manjšinskih lastnikov.

- **Osnovni kapital Vzajemne** je bil oblikovan ob preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo na dan 1. januar 2024. Osnovni kapital Vzajemne d.d. je zmnožek med številom delnic delniške družbe in nominalnim zneskom ene delnice. 172. člen ZGD-1 (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US, 82/13, 55/15, 15/17, 22/19 – ZPosS, 158/20 – ZIntPK-C, 18/21, 18/23 – ZDU-IO, 75/23 in 102/24) določa, da se delnice z nominalnim zneskom morajo glasiti najmanj na 1 evro ali njegov večkratnik. Nominalni znesek ene delnice je tako določen pri 1 evru.
- **Kapitalne rezerve** predstavljajo vplačani presežek kapitala Vzajemne. Vplačani presežek kapitala je v skladu s sedmim odstavkom 9. člena ZSPVZZ izračunan kot razlika med ustanovitvenim kapitalom in osnovnim kapitalom delniške družbe. Ustanovitveni kapital delniške družbe je razlika med vrednostjo kapitala Vzajemne d. v. z. iz zaključnega poročila 31. decembra 2023 pripravljenem v skladu s 4. členom ZSPVZZ, zmanjšana za deleže upravičencev pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in niso izkoristili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne. Kot kapitalne rezerve so izkazani tudi zneski drugega vseobsegajočega donosa, kar je podrobneje opisano v naslednji alineji.
- **Akumulirani drugi vseobsegajoči donos** se pripozna na podlagi opravljenega prevrednotenja finančnih naložb, vrednotenih prek drugega vseobsegajočega donosa in naložb v odvisne družbe, vrednotenih po kapitalski metodi v ločenih računovodskih izkazih Vzajemne ter odloženih davkov, ki so povezani z navedenimi postavkami. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos vključuje še aktuarski dobiček oziroma izgubo



preračuna rezervacij za odpravnine ob upokojitvi določenega obračunskega obdobja (druge rezerve v izkazu gibanja kapitala).

ZSPVZZ na normativni ravni ureja statusno preoblikovanje Vzajemne, pri čemer gre za spremembo pravnoorganizacijske oblike oziroma za t. i. formalno (oblikovno) statusno preoblikovanje. Po postopku iz ZSPVZZ je prejšnja statusna oblika (družba za vzajemno zavarovanje) prenehala, nastala pa je nova pravno-organizacijska oblika (delniška družba), ki ohranja pravno identiteto Vzajemne. Izhajajoč iz formalnega statusnega preoblikovanja vzajemne zdravstvene zavarovalnice v delniško družbo, po katerem kategorije izkaza finančnega položaja ostanejo nespremenjene, razen pravno formalne uskladitve kapitala s sestavinami kapitala, ki so lastne delniški družbi (osnovni kapital in vplačani presežek kapitala), Vzajemna d.d.v otvoritveni bilanci na dan, 1. januar 2024, ohranja akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz revidiranega ločenega izkaza finančnega položaja Vzajemne d. v. z. na dan, 31. december 2023, v skupni negativni višini 8.538.107,73 evra ter po analogiji uporabe sedmega odstavka 9. člena ZSPVZZ za isti znesek poveča vplačani presežek kapitala, ki se izkazuje kot del kapitalskih rezerv po 64. členu ZGD-1.

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

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

Metodologija izračuna ustanovitvenega kapitala, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala

Ustanovitveni kapital

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. decembra 2023 za namen določitve deležev upravičencev pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z. v delniško družbo, zmanjšan za deleže upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov oziroma ustanovitelja (ZZZS), če niso izkoristili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic.



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

Tabela 15: Deleži upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov, ki niso izkoristili možnosti, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic

	v EUR
Kapital iz bilance stanja Vzajemne d.v.z. iz zaključnega poročila 31.12. 2023	95.932.138
	-
Delež upravičencev, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in ustanovitelja, ki niso izkoristili pravice, da namesto izplačila prejmejo ustrezno število delnic	22.218.614
Ustanovitveni kapital	73.713.524

Tabela 16: Ustanovitveni kapital delniške družbe

Osnovni kapital

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.

Število delnic:	
- Upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež presega 120 evrov	60.893.508
Upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov	
- in so uveljavili pravico, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne	1.414.970
- Ustanovitelja ZZZS	11.193.272
Skupaj število delnic	73.501.750
	x
Nominalni znesek ene delnice (v EUR)	1
Osnovni kapital (v EUR)	73.501.750

Tabela 17: Osnovni kapital delniške družbe na 1. januar 2024



Vplačani presežek kapitala

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 predstavlja vplačani presežek kapitala delniške družbe (sedmi odstavek 9. člena ZSPVZZ).

	v EUR
Ustanovitveni kapital	73.713.524
	-
Osnovni kapital delniške družbe	73.501.750
Vplačani presežek kapitala	211.774

Tabela 18: Vplačani presežek kapitala

21.2.14 Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če imajo družbe Skupine Vzajemna in Vzajemna zaradi preteklega dogodka sedanjo obvezo (pravno ali posredno) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok denarnikov, ki omogočajo pritekanje gospodarskih koristi ter je znesek obveze mogoče zanesljivo izmeriti.

Rezervacije za reorganizacijo

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

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

Rezervacija za reorganizacijo vključuje le neposredne izdatke, ki se pojavijo pri reorganiziranju.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

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

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

V izkazu finančnega položaja so te obveznosti izmerjene v višini sedanje vrednosti prihodnjih izdatkov. Pri-



hodnji denarni tokovi so diskontirani s stopnjo, ki jo na trgu določajo visokokakovostne obveznice na bilančni datum.

21.2.14.1 Rezervacije za poplačila deleža pri preoblikovanju Vzajemne d. v. z.

V skladu z ZSPVZZ je pooblaščen ocenjevalec 31. decembra 2023 določil vrednost kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju Vzajemne, ZZZS, 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. decembra 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 s strani pooblaščenega ocenjevalca 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 RS 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 34.865.411 evrov. V višini tega zneska so bile oblikovane rezervacije za izplačilo deleža upravičencev, ki so zmanjšale postavke kapitala Vzajemne d. v. z. na dan, 31. decembra 2023.

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

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. januarja 2025 začela obveščati upravičence o deležu pri preoblikovanju o višini in vrednosti njihovih deležev. Zadnja obvestila so bila odpremljena 11. februarja 2025. Od fikcije 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 nominalni 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.

Vzajemna bo izplačila deležev upravičencem izvedla v roku šestih mesecev po sprejemu zakonsko določenega sklepa AZN na skupščini, predvidoma v drugi polovici 2025. Vzajemna je pripravila simulacijo učinka diskontiranja, in ker so učinki tako na 31. 12. 2023 in 31. 12. 2024 nepomembni za resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov, se učinek diskonta ni pripoznal v računovodskih izkazih.

Metodologija in predpostavke izračuna deleža ustanovitelja in upravičencev

Delež ustanovitelja

Delež ZZZS se v skladu s 4. členom ZSPVZZ izračuna po formuli: $D_{ZZS} = A \times (B/C)$

kjer je

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 657.892 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 3.138.040 evrov.

Kapital iz bilance stanja Vzajemne d. v. z. iz zaključnega poročila na dan, 31. decembra 2023, znaša 95.932.138 evrov.

Revalorizirana vrednost postavke »Osnovni kapital in rezerve« iz »Popisa premoženja ZZZS 31. 10. 1999, Prostovoljno zavarovanje« na dan, 31. decembra 2023 znaša 32.533.103 evrov. Revalorizacija temelji na pristopu celotnega obdobja revalorizacije.

Delež posameznega upravičenca

Delež posameznega upravičenca, kot je opredeljen v tretjem odstavku 5. člena ZSPVZZ, se izračuna po formuli: $D_{\text{član}} = (B - D_{\text{ZZZS}}) \times (K_i)$

kjer je

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

D_{ZZZS} = delež, ki pripada ustanovitelju in

K_i = premijski količnik posameznega člana i

Premijski količnik posameznega člana se izračuna sledeče: $K_i = P_i / S$

kjer je

P_i = obračunana premija člana i v obdobju od us-

tanovitve Vzajemne d. v. z. do 31. decembra 2023, zmanjšana za morebitne vrnjene premije članu i
 S = skupni znesek obračunanih zavarovalnih premij od ustanovitve Vzajemne d. v. z. do 31. decembra 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 iz Centralnega registra prebivalstva (v nadaljevanju: CRP) in ZZZS.

Podatki o obračunani premiji do 31. decembra 2003

V informacijskem sistemu Vzajemne se podatki o obračunani premiji vodijo od 1. januarja 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. januarjem 2004. Vzajemna je prejela zgolj podatke, ne pa celotne aplikacije oziroma informacijskega sistema ZZZS, v katerem so se do 1. januarja 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. december 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 zahteva-



no obdobje – za knjigovodske listine in poslovne knjige so zakonski roki hrambe od dveh do deset let, vključno z ostalo dokumentacijo. ZZS ne razpolaga s podatki o obračunani premiji do 31. decembra 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. december 2023, se ji obračunane premije pred anonimizacijo ne morejo prišteti k ostalim premijam te osebe.

Manko točnega zneska obračunane premije

Premija z naslova kolektivnih zavarovanja 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 z 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. decembra 2023, član Vzajemne z naslova dalj časa trajajoče zavarovalne pogodbe, prišteta tudi premija z naslova kratkoročnih zavarovanj.

21.2.14.2 Rezervacije za reorganizacijo

Zakonsko preoblikovanje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja s 1. januarjem 2024 v obvezni zdravstveni prispevek je pomenil za Vzajemno veliko spremembo na področju poslovanja, zato je družba že v letu 2023 začela z izvajanjem ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja, kamor med drugim sodi tudi reorganiziranje in prilagajanje števila zaposlenih. Kot posledica vpliva ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja 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 odpravljene.

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. decembra 2024, podal nadzorni svet Vzajemne, so načrtovani tudi stroški, ki bodo nastali s preoblikovanja v delniško družbo. Za neposredne stroške statusnega preoblikovanja, ki niso povezani s prihodnjim poslovanjem, je v skladu z MRS 37 na 31. decembra 2024 oblikovana rezervacija za reorganizacijo. Ker bodo stroški povezani s preoblikovanjem v delniško družbo, za katere je oblikovana rezervacija za reorganizacijo, nastali v letu 2025, rezervacija za reorganizacijo zaradi nepomembnega učinka na računovodske izkaze na dan, 31.12. 2024 niso diskontirane.

21.2.14.3 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

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

- diskontni faktor 3,34 odstotka letno, kolikor je konec novembra 2024 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroob-



- močju (2023: 4,07 odstotka letno),
- petodstotna dolgoročna nominalna rast plač,
 - pri smrtnosti zaposlenih so upoštevane tablice smrtnosti slovenske populacije v letu 2007 in
 - pričakovana letna fluktuacija zaposlenih predvsem v odvisnosti od njihove starosti od 0 do 6 odstotkov.

Za odvisne družbe v Skupini Vzajemna pa so bile pri aktuarskem izračunu rezervacij za zaslužke zaposlenecv uporabljene naslednje predpostavke:

- diskontni faktor 3,34 oziroma 3,37 odstotka letno, kolikor je konec novembra 2024 znašala donosnost 10-letnih oziroma 15-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju, oziroma 3,64 odstotka letno, kolikor je konec oktobra 2024 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju (2023: 4,17 oziroma 4,51 odstotka letno),
- 2,6 odstotna dolgoročna nominalna rast plač,
- pri smrtnosti zaposlenih so upoštevane tablice smrtnosti slovenske populacije v letu 2007 in
- pričakovana letna fluktuacija zaposlenih predvsem v odvisnosti od njihove starosti od 0 do 6 odstotkov.

21.2.15 Druge finančne obveznosti

Med druge finančne obveznosti so uvrščene obveznosti z naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel, d. o. o., in obveznosti za prejeta posojila odvisnih družb. Finančne obveznosti za prejeta posojila so v računovodskih izkazih izkazane po odplačni vrednosti.

21.2.15.1 Prodajna opcija

Vzajemna je ob nakupu družbe Aristotel podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom družbe Aristotel, ki jo obvezuje, da v določenem časovnem obdobju kupi preostali delež ali del preostalega deleža po vrednosti, ki bo izračunana v skladu s pogodbo. Prodajna opcija je izvedeni finančni instrument, ki spada v obseg MRS 32. Izvedeni finančni instrumenti se vrednotijo po metodi poštene vrednosti prek poslovnega izida.

Računovodska obravnava v ločenih izkazih Vzajemne

Ob začetnem pripoznanju se prodajna opcija vrednoti po pošteni vrednosti v skladu z zahtevami MSRP

13. Poštena vrednost prodajne opcije je ob sklenitvi enaka vrednosti nadomestila za izdano prodajno opcijo. Vzajemna za izdano prodajno opcijo manjšinskim lastnikom družbe Aristotel ob izdaji ni zaračunala nadomestila, zato opcija v ločenih izkazih Vzajemne ni pripoznana.

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

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

Računovodska obravnava v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna

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

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

Ob izvršitvi prodajne opcije se v skladu z MRS 32 finančno obveznost odpravi v dobro denarnih sredstev. Če prodajna opcija ni izvršena, se v skladu z MRS 32 in MSRP 9 finančno obveznost prerazvrsti v manjšinski delež (kapital) v višini knjigovodske vrednosti manjšinskega deleža na dan zapadlosti prodajne opcije, morebitno razliko pa v druge sestavine kapitala.



21.3 Pomembne računovodske predpostavke, ocene in presoje

Pri vrednotenju postavk v konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazih Skupine Vzajemna in Vzajemne se zahteva uporaba pomembnih presoj, ocen in predpostavk, ki pomembno vplivajo na višino sredstev in obveznosti ter čisti poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Vzajemna in Vzajemne.

Ocene in presoje se preverjajo na vsak datum poročevalskega obdobja in se določijo na podlagi preteklih izkušenj in drugih dejavnikov, vključno s pričakovani prihodnjih dogodkov, ki se v danih okoliščinah zdijo smiselne. Popravki ocen se pripoznajo v obdobju spremembe.

Podrobna pojasnila o posamezni oceni, predpostavki ali presoji, ki so bile uporabljene pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za leto 2024, so predstavljena v razkritjih postavk, na katere se nanašajo.

Pomembne predpostavke, presoje in ocene:

- **Predpostavka delujočega podjetja:** ocena izpostavljenosti tveganjem in negotovosti v okolju, v katerem Skupina Vzajemna in Vzajemna poslujeta ter ocena vpliva na kapitalsko ustreznost so podrobneje pojasnjeni in razkriti v poglavju 21.1.3 Predpostavka delujočega podjetja;
- **Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti:**
 - **Klasifikacija zavarovalnih pogodb:** presoja, ali zavarovalnica s sklenjeno pogodbo prevzema pomembno zavarovalno tveganje;
 - **Združevanje zavarovalnih pogodb:** predpostavke o trajanju zavarovanj, opredeljevanju portfeljev in skupine pogodb z razdeljevanjem na kočljive pogodbe ob začetnem pripoznanju in tiste, za katere je malo verjetno, da bodo pozneje postale kočljive;
 - **Merjenje zavarovalnih pogodb:** presoja o uporabi pristopov vrednotenja, ocene pričakovanih prihodnjih denarnih tokov za izpolnitev zavarovalnih pogodb, predpostavke o pričakovanem gibanju obrestnih mer, ocene umrljivosti, stopnje prekinitve pogodb, predpostavke uporabljene za določanje prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja.

Vzajemna za svoje produkte pri merjenju obveznosti z naslova zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, uporablja splošni model vrednotenja ali pristop razporejanja premij. Merjenje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, zahteva pomembne presoje posloводства pri uporabi vhodnih podatkov in predpostavk o diskontnih stopnjah, projekcijah stroškov, umrljivosti, prekinitvah polic in prilagoditvah zaradi tveganj v modelu aktuarskega izračuna.

Ocene, presoje in predpostavke so podrobneje pojasnjene in razkrite v Poglavju 22.1 Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe.

• Finančne naložbe:

- Izbira poslovnega modela in presoja, ali pogodbeni denarni tokovi v zvezi s posameznim instrumentom vključujejo izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice (t. i. SPPI-test) sta podrobneje pojasnjeni in razkriti v Poglavju 21.2.4.1 Uporaba MSRP 9;
- Določanje poštene vrednosti finančnih naložb, kadar poštene vrednosti niso objavljene na borzi in so razvrščene v raven 3 poštene vrednosti, v skladu z MSRP 13, je podrobneje pojasnjeno in razkrito v Poglavju 21.2.4.2 Načela, uporabljene pri vrednotenju po pošteni vrednosti.

Presoja ustreznosti poslovnega modela in predpostavke o pričakovanih denarnih tokovih pomembno vplivajo na nadaljnje vrednotenje finančnih naložb. Pri določanju predpostavk in ocen o pričakovanih denarnih tokovih in diskontnih stopnjah, ki so uporabljene pri vrednotenju poštene vrednosti finančnih naložb, se uporablja pomembna presoja posloводства.

• Naložbe v odvisne družbe:

- Test oslabitve naložb v odvisne družbe: uporabljene predpostavke o bodočih pričakovanih denarnih tokovih, rasti panoge in diskontni stopnji so podrobneje pojasnjene in razkrite v Poglavju 22.9.4 Neopredmetena sredstva.

Poslovodstvo vsaj enkrat letno izvede test slabitev omenjenih naložb. Za oceno oslabitve je potrebna strokovna presoja pri uporabi navedenih predpostavk.

**• Dobro ime:**

- Test oslabitve dobrega imena: uporabljene predpostavke o bodočih pričakovanih denarnih tokovih, rasti panoge in diskontni stopnji so podrobneje pojasnjene in razkrite v Poglavju 22.9.4 Neopredmetena sredstva.

Enkrat letno poslovodstvo izvede test slabitev dobrega imena. Za oceno oslabitve sta potrebni strokovna presoja in ocena navedenih predpostavk poslovodstva.

• Rezervacije za reorganizacijo:

- Pripoznava rezervacije za reorganizacijo: presoja, ali so izpolnjeni pogoji za pripoznavo rezervacije v skladu z MRS 37, in ocena neposrednih stroškov, ki so povezani z reorganizacijo sta pojasnjeni v Poglavju 21.2.14 Rezervacije in razkrite v Poglavju 22.7 Rezervacije.

Pripoznavanje rezervacij za reorganizacijo vključuje pomembno oceno poslovodstva o neposrednih stroških, povezanih z reorganizacijo in presojo o izpolnjevanju pogojev za njihovo pripoznavo.

• Odprto stanje kapitala Vzajemne delniške družbe na dan, 1. januar 2024:

- Izračun ustanovitvenega kapitala, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala: za opredelitev deležev v osnovnem kapitalu Vzajemne d.d. na dan, 1. januar 2024, je pooblaščen ocenjevalec izhajal iz izračunov deležev ustanovitelja in posameznih upravičencev na podlagi 4. in 5. člena ZSPVZZ. Metodologija in podatki, ki so bili upoštevani pri izračunu deležev, je opisana v poglavju 21.2.14 Rezervacije. Metodologija izračuna kapitala Vzajemne delniške družbe pa je opisana v Poglavju 21.2.13 Kapital.

21.4 Uvedba novih in prenovljenih standardov in pojasnil

21.4.1 Novo sprejeti standardi in pojasnila, ki veljajo za obdobja, ki se začnejo s 1. 1. 2024

Spremembe MSRP 16 Najemi: Obveznosti iz najema za transakcije prodaje in povratnih na-

jemov (izdano 22. septembra 2022 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2024 naprej). Spremembe se nanašajo na prodajne transakcije s povratnim najemom, ki izpolnjujejo zahteve MSRP 15 za obračunavanje kot prodajo. Spremembe od prodajalca – najemnika zahtevajo naknadno merjenje obveznosti iz transakcije na način, da se ne pripozna dobiček oziroma izguba v zvezi z ohranjenjo pravico do uporabe. To pomeni odlog takega dobička, tudi če obstaja obveznost izvajanja spremenljivih plačil, ki niso odvisna od indeksa ali stopnje.

Spremembe MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov: Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne (dolgoročne) (prvotno izdane 23. januarja 2020 in naknadno spremenjene 15. julija 2020 in 31. oktobra 2022, veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2024). Te spremembe pojasnjujejo, da obveznosti razvrščamo kot kratkoročne ali dolgoročne, odvisno od pravic, ki obstajajo ob koncu poročevalskega obdobja. Obveznosti so dolgoročne, če ima podjetje ob koncu poročevalskega obdobja materialno pravico do odloga poravnave za vsaj dvanajst mesecev. Smernice ne zahtevajo več brezpogojnosti take pravice. Sprememba iz oktobra 2022 je določila, da posojilne zaveze, ki jih je treba upoštevati po datumu poročanja, ne vplivajo na razvrstitev dolga kot kratkoročnega ali dolgoročnega na dan poročanja. Pričakovanja poslovodstva glede tega, ali bo naknadno uveljavljalo pravico do odloga poravnave, ne vpliva na razvrstitev obveznosti.

Obveznost je razvrščena kot kratkoročna, če je na datum poročanja ali pred njim prekršen pogoj, tudi če je od posojilodajalca pridobljena odpoved temu pogoju po koncu poročevalskega obdobja. Nasprotno je posojilo razvrščeno kot dolgoročno, če je posojilna zaveza prekršena šele po datumu poročanja. Poleg tega spremembe vključujejo pojasnilo zahtev glede razvrščanja dolga, ki ga družba utegne poravnati tako, da ga pretvori v kapital. »Poravnava« je opredeljena kot poravnava obveznosti z gotovino, drugimi dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi ali lastnimi kapitalskimi instrumenti podjetja. Izjema obstaja za zamenljive instrumente, ki jih je mogoče pretvoriti v lastniški kapital, a le za tiste instrumente, kjer je možnost zamenjave razvrščena kot kapitalski instrument kot ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta.



Spremembe MRS 7 Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dogovori o financiranju s strani dobaviteljev (izdano 25. maja 2023 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2024 naprej). Kot odgovor na pomisleke uporabnikov računovodskih izkazov glede neustreznega ali zavajajočega razkritja dogovorov o financiranju je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (v nadaljevanju UOMRS) maja 2023 izdal spremembe MRS 7 in MSRP 7 glede razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Te spremembe zahtevajo razkritja dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev podjetja, ki bi uporabnikom računovodskih izkazov omogočili oceno učinkov teh dogovorov na obveznosti in denarne tokove podjetja ter na izpostavljenost podjetja likvidnostnemu tveganju. Namen dodatnih zahtev po razkritju in poročanju je povečati preglednost dogovorov o financiranju s strani dobaviteljev. Spremembe ne vplivajo na načela pripoznavanja ali merjenja, temveč le na zahteve po razkritju in poročanju.

Sprejetje sprememb posameznih standardov ni vplivalo na konsolidirane in ločene računovodske izkaze Skupine Vzajemna in Vzajemne.

21.4.2 Standard in spremembe standardov, ki še niso veljavne

Spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih je EU sprejela:

Spremembe MRS 21 Pomanjkanje zamenljivosti (izdane 15. avgusta 2023 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2025 naprej). Avgusta 2023 je UOMRS izdal spremembe MRS 21, da bi podjetjem pomagal oceniti zamenljivost med dvema valutama in določiti promptni devizni tečaj, kadar zamenljivost manjka. Spremembe vplivajo na podjetje, če ima transakcijo ali poslovanje v tuji valuti, ki ni zamenljiva v drugo valuto na datum merjenja za določen namen. Spremembe MRS 21 ne določajo podrobnih zahtev o tem, kako oceniti promptni devizni tečaj. Namesto tega določajo okvir, pod katerim lahko podjetje določi promptni devizni tečaj na datum merjenja. Pri uporabi novih zahtev ni dovoljeno popraviti za nazaj primerjalnih informacij. Zadevne zneske je treba prevesti po ocenjenih promptnih deviznih tečajih na datum začetne uporabe s prilagoditvijo v zadržani dobiček ali v rezervo za kumulativne razlike pri prevedbi.

Vzajemna in Skupina Vzajemna ocenjujeta, da spremembe standarda ne bodo vplivale na računovodsko poročanje.

Spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih EU še ni sprejela:

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov (izdane 30. maja 2024 in veljavne za letna obdobja od vključno 1. januarja 2026 naprej). 30. maja 2024 je UOMRS izdal spremembe MSRP 9 in MSRP 7 za:

- pojasnjevanje datuma pripoznanja in odprave pripoznanja nekaterih finančnih sredstev in obveznosti, z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil;
- pojasnjevanje in dodajanje nadaljnjih navodil za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo izključno iz naslova plačil glavnice in obresti (SPPI);
- dodajanje novih razkritij za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti z značilnostmi, povezanimi z doseganjem okolijskih, družbenih in upravljaljskih ciljev (ESG)); in
- posodabljanje razkritij za lastniške instrumente, določene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

MSRP 18 Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (izdano 9. aprila 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2027). Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18, novi standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na:

- strukturo izkaza poslovnega izida;
- zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za nekatera merila uspešnosti poslovnega izida, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (to je merila uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo); in
- okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne (osnovne) računovodske izkaze in pojasnila na splošno.

MSRP 18 bo nadomestil MRS 1; veliko drugih obsto-



ječih načel v MRS 1 je ohranjenih z omejenimi spremembami. MSRP 18 ne bo vplival na pripoznavanje ali merjenje postavk v računovodskih izkazih, lahko pa spremeni, kaj podjetje poroča kot svoj »poslovni izid iz poslovanja«. MSRP 18 se bo uporabljal za letna poročevalska obdobja od vključno 1. januarja 2027, in velja tudi za primerjalne informacije.

MSRP 19 Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja (izdano 9. maja 2024 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2027). UOMRS je izdal nov računovodski standard MSRP za odvisne družbe. MSRP 19 dovoljuje upravičenim podružnicam uporabo računovodskih standardov MSRP z zmanjšanimi razkritji. Z uporabo MSRP 19 se bodo zmanjšali stroški priprave računovodskih izkazov odvisnih družb ob ohranjanju uporabnosti informacij za uporabnike njihovih računovodskih izkazov. Odvisne družbe, ki uporabljajo računovodske standarde MSRP za lastne računovodske izkaze, zagotavljajo razkritja, ki morda niso sorazmerna s potrebami po informacijah svojih uporabnikov. MSRP 19 bo te izzive rešil na način, da:

- bo odvisnim družbam omogočal, da vodijo samo en sklop računovodskih evidenc – za potrebe tako matične družbe kot uporabnikov njihovih računovodskih izkazov;
- bo zmanjšal zahteve po razkritju – MSRP 19 dovoljuje zmanjšana razkritja, ki so bolj prilagojena potrebam uporabnikov njihovih računovodskih izkazov.

Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP (izdane julija 2024 in veljavne od vključno 1. januarja 2026 naprej).

- V MSRP 1 je bilo pojasnjeno, da je treba varovanje pred tveganjem prekiniti ob prehodu na računovodske standarde MSRP, če ta ne izpolnjuje »kvalifikacijskih meril«, in ne »pogojev« za obračunavanje varovanja pred tveganjem, da bi rešili morebitno zmedo, ki izhaja iz nedoslednosti med navedenim besedilom v MSRP 1 in zahtevami za obračunavanje varovanja pred tveganjem v MSRP 9.
- MSRP 7 zahteva razkritja o dobičku ali izgubi ob odpravi pripoznanja v zvezi s finančnimi sredstvi, v katerih ima podjetje nadaljnjo udeležbo, vključno s tem, ali so meritve pošteno vrednosti vključevale »pomembne neopazovane vloške«. Ta nova fraza

je nadomestila sklicevanje na »pomembne vloške, ki niso temeljili na opazovanih tržnih podatkih«. S spremembo je besedilo usklajeno z MSRP 13. Poleg tega so bili pojasnjeni nekateri primeri navodil za izvajanje MSRP 7. Dodano besedilo pojasnjuje, da primeri ne ponazarjajo nujno vseh zahtev v navedenih odstavkih MSRP 7.

- MSRP 16 je bil spremenjen, da bi pojasnil, da mora najemnik, ko ugotovi, da je bila obveznost iz najema izničena v skladu z MSRP 9, uporabiti smernice MSRP 9 za priznanje morebitnih nastalih dobičkov ali izgub v izkazu poslovnega izida. To pojasnilo se nanaša za obveznosti iz najema, ki so izničene na ali po začetku letnega poročevalskega obdobja, v katerem podjetje prvič uporabi to spremembo.
- Da bi odpravili neskladje med MSRP 9 in MSRP 15, je zdaj potrebno poslovne terjatve pripoznati na začetku po »znesku, določenem z uporabo MSRP 15,« namesto po »njihovi transakcijski ceni (kot je opredeljeno v MSRP 15)«.
- MSRP 10 je bil spremenjen tako, da je besedilo manj dokončno za primere, ko je podjetje »de facto zastopnik«, ter da pojasni, da je razmerje, opisano v odstavku B74 standarda MSRP 10, le en primer okoliščin, v katerih je potrebna presoja za ugotavljanje, ali stranka deluje kot de facto zastopnik.
- V MRS 7 so se izbrisala sklicevanja na »metodo nabavne vrednosti«, ki je bila odstranjena iz računovodskih standardov MSRP maja 2008, ko je UOMRS izdal spremembo »Stroški naložbe v odvisno, skupaj obvladovano ali pridruženo družbo«.

Pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od zajemanja iz narave – Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 (izdane 18. decembra 2024 in veljavne od vključno 1. januarja 2026 naprej). UOMRS je izdal spremembe za pomoč pri boljšem poročanju podjetij o finančnih učinkih pogodb glede električne energije, odvisne od zajemanja iz narave, ki so pogosto strukturirane kot pogodbe o nakupu električne energije (PPA). Trenutne računovodske zahteve morda ne zajamejo ustrezno, kako te pogodbe vplivajo na uspešnost podjetja. Da bi podjetjem omogočil boljše odražanje teh pogodb v računovodskih izkazih, je UOMRS pripravil ciljno usmerjene spremembe standarda MSRP 9 – Finančni instrumenti, in MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja. Navedene spremembe vključujejo:



- pojasnitev uporabe zahtev za »lastno uporabo«;
- omilitev nekaterih zahtev glede obračunavanja varovanja pred tveganjem, če se te pogodbe uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem; in
- dodajanje novih zahtev po razkritju, da se vlagatelj omogoči razumevanje učinka teh pogodb na finančno uspešnost in denarne tokove.

Vzajemna in Skupina Vzajemna bosta ocenili morebitne vplive novih in spremenjenih standardov na računovodsko poročanje.

Spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni in jih je EU zavrnila ali odložila:

MSRP 14 Razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev (izdano 30. januarja 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno 1. januarja 2016). MSRP 14 podjetjem dovoljuje, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja nadaljujejo z obračunavanjem vsot razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev, v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi načeli (GAAP). Vendar za povečanje primerljivosti s podjetji, ki že uporabljajo MSRP in ne pripoznavajo takšnih vsot, standard zahteva, da mora biti učinek razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev, prikazan ločeno od drugih postavk. Ta standard ne velja za podjetja, ki že pripravljajo računovodske izkaze po MSRP. Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom (izdano 11. septembra 2014 in veljavno za letna obdobja od vključno datuma, ki ga določi UOMRS). Te spremembe se nanašajo na nedoslednost med zahtevami MSRP 10 in zahtevami MRS 28 v zvezi s prodajo in prispevanjem sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom. Glavna posledica sprememb je, da se dobiček ali izguba pripoznata v celoti, če posel predstavlja poslovni subjekt. Dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja. Potrditev s strani EU je

preložena, saj je datum začetka veljavnosti OMRS odložen za nedoločen čas.

Vzajemna in Skupina Vzajemna bosta ocenili morebitne vplive novega in spremenjenega standarda na računovodsko poročanje.



22 Pojasnila k posameznim pomembnim postavkam konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov

22.1 Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe

22.1.1 Predpostavke in računovodske ocene, uporabljene pri merjenju zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

Pri pripravi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov, v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU so bile uporabljene v nadaljevanju opisane ocene in predpostavke.

Navedene so ocene in predpostavke, ki lahko pomembno vplivajo na računovodske informacije in se ob vsakokratnem merjenju lahko spremenijo.

Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov je ocenjena deterministično.

Občutljivost predpostavk, ki najbolj vplivajo na merjenje po MSRP 17 je opisana v Poglavju 22.1.2. Analiza občutljivosti.

22.1.1.1 Diskontne stopnje

Skupina Vzajemna in Vzajemna uporablja pristop od spodaj navzgor. Skladno s standardom MSRP 17 se za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov uporabi stopnja brez tveganja (risk-free rate), na katero se doda pribitek za nelikvidnost.

Skupina Vzajemna in Vzajemna obrestne mere pridobita na način, da se:

- kot osnova uporabi evro swap krivuljo, saj je krivulja splošno uporabljena kot netvegana obrestna mera evroobmočja,
- na posamezne točke krivulje se doda premija za nelikvidnost,
- za diskontiranje se uporabi tista točka krivulje, ki je enaka ročnosti pogodbe,
- premija za nelikvidnost se izračuna iz historičnih podatkov zahtevanih donosov na korporativne obveznice. V izračunu je zajetih 20 različnih izdajateljev, za vsakega izdajatelja se primerja po eno likvidno in eno nelikvidno obveznico. Obveznici vsakega izdajatelja sta primerljivi tako po kreditnem kot po obrestnem tveganju, različna je le premija za nelikvidnost. Povprečje premij za nelikvidnost 20 izdajateljev, ki so primerljivi izdajateljem v portfelju naložb Skupina Vzajemna in Vzajemna, se uporabi kot premijo za nelikvidnost v izračunu diskontne stopnje za zavarovalne pogodbe,
- obrestne mere se posodablajo mesečno in uporabljajo v tekočem mesecu. Za izračun obrestne mere za diskontiranje denarnih tokov ob pripoznanju (uporabljena za celoletno kohorto) se uporabi tehtano povprečje obrestnih mer dvanajstih mesecev,
- če izračunana obrestna mera znaša manj kot 0 odstotkov, se za diskontiranje uporabi negativno obrestno mero,
- za pogodbe daljše od 20 let se uporabi diskontne stopnje enake, kot so uporabljene za 20 let dolgo pogodbo.



	31.12.2024	31.12.2023
1 leto	2,501%	3,669%
2 leti	2,360%	3,011%
3 leta	2,356%	2,763%
4 leta	2,388%	2,672%
5 let	2,413%	2,645%
6 let	2,438%	2,642%
7 let	2,461%	2,651%
8 let	2,485%	2,667%
9 let	2,507%	2,684%
10 let	2,529%	2,705%
11 let	2,548%	2,728%
12 let	2,563%	2,747%
13 let	2,577%	2,761%
14 let	2,585%	2,770%
15 let	2,587%	2,774%
16 let	2,586%	2,771%
17 let	2,578%	2,763%
18 let	2,565%	2,752%
19 let	2,550%	2,737%
20 let	2,531%	2,736%

Tabela 19: Obrestne mere, uporabljene za diskontiranje bodočih denarnih tokov

22.1.1.2 Ocene prihodnjih denarnih tokov za izpolnitev zavarovalnih pogodb

Pri merjenju zavarovalnih pogodb v skladu z MSRP 17 so za vse skupine zavarovalnih pogodb upoštevani vsi denarni tokovi znotraj pogodbene meje posamezne skupine zavarovalnih pogodb.

Skupina Vzajemna in Vzajemna ocenita, katere denarne tokove pričakuje in s kakšno verjetnostjo bo prišlo do teh denarnih tokov. Pri pripravi teh ocen Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabi informacije o preteklih dogodkih, sedanjih razmerah in napovedi prihodnjih razmer.

Pri denarnih tokovih, ki se nanašajo na stroške, so ti najprej določeni na ravni produkta. Potem so začetni stroški razdeljeni glede na predvideno število novosklenjenih zavarovalnih pogodb, stroški upravljanja in vzdrževanja zavarovalnih pogodb so razdeljeni glede na predvideno število aktivnih pogodb, stroški škod pa so določeni kot delež predvidenega zneska škod. Stroški provizije za posamezno zavarovalno pogodbo so določeni kot delež predvidene obračunane premije.

Negotovost pri oceni bodočih denarnih tokov za škode in premije pri kratkoročnih zavarovanjih izhaja predvsem iz pogostosti in višine zahtevkov ter negotovosti glede prihodnjih stopenj inflacije, pri dolgoročnih zavarovanjih pa na ocene bodočih denarnih tokov za premije in škode vplivajo tudi spremembe v stopnjah umrljivosti.



22.1.1.3 Tablice umrljivosti

Pri oceni prihodnjih denarnih tokov se upoštevajo zadnje objavljene tablice umrljivosti Statističnega urada Republike Slovenije. Predpostavka se v primerjavi s preteklim letom ni spremenila.

2023 - 2024								
x	qx - moški	qx - ženske	x	qx - moški	qx - ženske	x	qx - moški	qx - ženske
15	0,0002818	0,0002766	44	0,0021091	0,0012205	73	0,0317168	0,0199613
16	0,0002918	0,0002815	45	0,0023534	0,0013648	74	0,0359602	0,0225302
17	0,0003173	0,0002782	46	0,0025633	0,0015679	75	0,0409512	0,0252484
18	0,0003398	0,0002790	47	0,0027573	0,0018369	76	0,0468552	0,0282316
19	0,0003272	0,0002818	48	0,0029798	0,0021091	77	0,0539831	0,0317168
20	0,0003048	0,0002918	49	0,0032639	0,0023534	78	0,0625248	0,0359602
21	0,0002859	0,0003173	50	0,0035924	0,0025633	79	0,0722689	0,0409512
22	0,0002711	0,0003398	51	0,0038897	0,0027573	80	0,0827419	0,0468552
23	0,0002536	0,0003272	52	0,0041260	0,0029798	81	0,0936653	0,0539831
24	0,0002439	0,0003048	53	0,0043366	0,0032639	82	0,1045546	0,0625248
25	0,0002504	0,0002859	54	0,0045975	0,0035924	83	0,1154793	0,0722689
26	0,0002787	0,0002711	55	0,0048814	0,0038897	84	0,1264279	0,0827419
27	0,0003166	0,0002536	56	0,0052101	0,0041260	85	0,1394788	0,0936653
28	0,0003492	0,0002439	57	0,0056878	0,0043366	86	0,1551890	0,1045546
29	0,0003727	0,0002504	58	0,0062822	0,0045975	87	0,1721461	0,1154793
30	0,0003827	0,0002787	59	0,0069155	0,0048814	88	0,1910376	0,1264279
31	0,0003991	0,0003166	60	0,0074512	0,0052101	89	0,2107042	0,1394788
32	0,0004336	0,0003492	61	0,0079904	0,0056878	90	0,2312828	0,1551890
33	0,0004883	0,0003727	62	0,0087168	0,0062822	91	0,2529232	0,1721461
34	0,0005404	0,0003827	63	0,0097020	0,0069155	92	0,2750372	0,1910376
35	0,0005974	0,0003991	64	0,0108792	0,0074512	93	0,2972698	0,2107042
36	0,0006809	0,0004336	65	0,0122575	0,0079904	94	0,3202745	0,2312828
37	0,0008061	0,0004883	66	0,0137912	0,0087168	95	0,3440633	0,2529232
38	0,0009514	0,0005404	67	0,0155655	0,0097020	96	0,3610784	0,2750372
39	0,0010915	0,0005974	68	0,0175922	0,0108792	97	1,0000000	0,2972698
40	0,0012205	0,0006809	69	0,0199613	0,0122575	98	1,0000000	0,3202745
41	0,0013648	0,0008061	70	0,0225302	0,0137912	99	1,0000000	0,3440633
42	0,0015679	0,0009514	71	0,0252484	0,0155655	100	1,0000000	0,3610784
43	0,0018369	0,0010915	72	0,0282316	0,0175922	101	1,0000000	1,0000000

Tabela 20: Tablice umrljivosti

22.1.1.4 Stopnje prekinitev

Skupina Vzajemna in Vzajemna pripravita predpostavke o stopnjah prekinitev na podlagi lastnih izkušenj. Na podlagi zgodovinskih podatkov se pripravi analiza prekinitev za vse večje skupine zavarovalnih produktov. Pri analizi se upoštevajo police, ki so sklenjene za več kot eno leto, torej dolgoročne police. Prekinitve polic vključujejo vse razloge razen prekinitve zaradi smrti zavarovanca.

Metoda za izračun predpostavk se v letu 2024 ni spremenila. Spodnja tabela prikazuje povprečne stopnje prekinitev, ki so bile uporabljene v izračunih.



2024				
Leta	Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer raka in Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja	Nezgodna zavarovanja	Zdravstvena polica	Zavarovanje dental
1 - 5	10,0%	7,6%	9,8%	16,4%
6 +	3,1%	3,4%	6,1%	7,1%

2023				
Leta	Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer raka in Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja	Nezgodna zavarovanja	Zdravstvena polica	Zavarovanje dental
1 - 5	9,0%	8,1%	10,1%	16,9%
6 +	2,8%	3,1%	5,9%	6,6%

Tabela 21: Povprečne stopnje prekinitev

Morebitna povečanja stopenj prekinitev vplivajo na povečanje ali zmanjšanje prihodnjih denarnih tokov in tako odvisno od produkta vplivajo na višino pogodbene storitvene marže (CSM). Analiza občutljivosti je predstavljena v Poglavlju 21.1.2 Osnove za merjenje.

22.1.1.5 Stroški

Skupina Vzajemna in Vzajemna pri pripravi ocene denarnih tokov za stroške uporabita podatke o planiranih stroških zavarovalnice, ki jih prilagodita s stopnjo inflacije. Za oceno denarnih tokov za stroške uporabita relevanten del stroškov ter podatke o planiranem številu zavarovanj oziroma pogodb v prihodnjem letu. Relevantni stroški, upoštevani v izračunu, so pripisljivi stroški, razen stroškov provizij, ki so ocenjeni kot delež predvidene obračunane premije.

Osnova za oceno inflacije, ki se upošteva pri pripravi predpostavk o stroških je napoved gospodarskih gibanj Urada Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj.

V letu 2023 sta Skupina Vzajemna in Vzajemna predpostavke o stroških pripravili v skladu z zgoraj napisano metodologijo. Tako izračunana ocena stroška na pogodbo je bila uporabljena za oceno denarnih tokov v letu 2024, za oceno denarnih tokov v letih 2025 in kasneje pa se je zaradi ustavljenega poslovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja upoštevalo 60 odstotkov ocene za leto 2024. Zavarovalnica je vse stroške, razen stroškov škod, ki so ocenjeni kot delež pričakovanih škod, prilagodila s stopnjo inflacije.

V letu 2024 je zavarovalnica predpostavke o stroških za leto 2025 pripravila z enako metodologijo kot v letu 2023. Prilagojena je bila ocena stroškov za leta 2026 in kasneje, saj se za ta leta, v skladu s strategijo, predpostavka o stroških znižuje. Zniževanje je ocenjeno na podlagi zniževanja deleža pripisljivih stroškov v prihodkih od zavarovalnih storitev Skupine Vzajemne in Vzajemne. Za oceno stroškov v letu 2026 se uporabi predpostavko o stroških za leto 2025, znižano za 10 odstotkov, za leto 2027 se uporabi predpostavko za leto 2025, znižano za 17 odstotkov, za leto 2028 se uporabi predpostavko za leto 2025, znižano za 18 odstotkov, za leta 2029 in kasneje pa se uporabi predpostavka za leto 2025, znižana za 20 odstotkov.



22.1.1.6 Metode, uporabljene za določanje prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja

S prilagoditvijo zaradi nefinančnega tveganja Skupina Vzajemna in Vzajemna prilagodi oceno sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov. Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja odraža nadomestilo, ki ga zahteva zavarovalnica, ker mora nositi negotovost glede zneska in časa denarnih tokov, ki izhajata iz nefinančnega tveganja.

Za izračun prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja sta Skupina Vzajemna in Vzajemna skupine zavarovalnih pogodb združili v homogene skupine tveganj. Nato je prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja izračunala za vsako skupino, posebej za obveznosti za nastale zahtevke (LIC) in posebej za obveznosti za preostalo kritje (LRC).

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja za obveznosti za preostalo kritje je bila izračunana z metodo VaR in uporabljeno stopnjo zaupanja 70 odstotkov. Skupina Vzajemna in Vzajemna se odločita za enotno stopnjo zaupanja.

Za izračun prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za obveznosti za nastale zahtevke sta Skupina Vzajemna in Vzajemna uporabila drugačen pristop, saj je neznanka v časovnem nastanku in vrednosti zahtevkov delno že pojasnjena, saj so te škodne rezervacije za še neprijavljene škode. Za skupine zavarovalnih pogodb je izvedla run-off test za škodne rezervacije za prijavljene škode in škodne rezervacije za še ne prijavljene škode. Za oceno prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja je uporabila zgodovino zadnjih treh let. Kjer so bile zavarovalno tehnične rezervacije dovolj visoke, je zaradi še vedno prisotnih nekaj neznank prilagoditev nastavila na en odstotek.

22.1.2 Analiza občutljivosti

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

- dvig stroškov;
- povečanje stopnje prekinitvev;
- dvig incidenc oz. povečanje škodnega količnika;
- povišanje obrestne mere;
- znižanje obrestne mere;
- povišanje obveznosti za že nastale zahtevke za zavarovalne pogodbe merjene po pristopu razporejanja premij (PAA).

Stresni testi so pripravljeni na podatkih na dan, 31. decembra 2024, in so izračunani kot razlika med stresnim in centralnim scenarijem. Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (po pozavarovanju) so predstavljeni v spodnji tabeli. Rezultati so prikazani zgolj za Vzajemno, saj vplivi stresnih testov za Skupino Vzajemna niso pomembno drugačni.



2024									v EUR
	Stanje pričakovanih denarnih tokov	Stanje CSM	Skupaj	Vpliv na bodoče denarne tokove (LRC in LIC CF in RA)	Vpliv na CSM	Vpliv na sestavno izgube	Skupni vpliv na obveznosti/sredstva	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Neto stanje zavarovalnih pogodb	-4.519.049	20.282.614	15.763.565						
Neto stanje pozavarovalnih pogodb	188.789	-1.019.482	-830.693						
Skupaj	-4.330.261	19.263.132	14.932.872						
Dvig stroškov za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				2.231.971	-1.900.876	405.754	736.849	-736.849	-736.849
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				0	0	0	0	0	0
Skupaj				2.231.971	-1.900.876	405.754	736.849	-736.849	-736.849
Ostopi povečani za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				620.183	-58.406	453.263	1.015.039	-1.015.039	-1.015.039
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-3.699	3.699	0	0	0	0
Skupaj				616.484	-54.707	453.263	1.015.039	-1.015.039	-1.015.039
Dvig incidenc za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				4.770.579	-3.382.125	1.839.562	3.228.015	-3.228.015	-3.228.015
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-74.734	74.734	0	0	0	0
Skupaj				4.695.844	-3.307.391	1.839.562	3.228.015	-3.228.015	-3.228.015
Obrestna mera znižana za 1%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				-37.262	0	106.663	69.401	-69.401	-69.401
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				2.069	-5.328	0	-3.259	3.259	3.259
Skupaj				-35.192	-5.328	106.663	66.142	-66.142	-66.142
Obrestna mera zvišana za 1%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				89.953	0	-94.310	-4.358	4.358	4.358
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-2.031	5.241	0	3.210	-3.210	-3.210
Skupaj				87.922	5.241	-94.310	-1.148	1.148	1.148

2023									v EUR
	Stanje pričakovanih denarnih tokov	Stanje CSM	Skupaj	Vpliv na bodoče denarne tokove (LRC in LIC CF in RA)	Vpliv na CSM	Vpliv na sestavno izgube	Skupni vpliv na obveznosti/sredstva	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Neto stanje zavarovalnih pogodb	15.129.460	32.730.703	47.860.163						
Neto stanje pozavarovalnih pogodb	202.000	-893.507	-691.507						
Skupaj	15.331.461	31.837.196	47.168.657						
Dvig stroškov za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				1.824.962	-1.463.810	152.811	513.963	-513.964	-513.964
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				0	0	0	0	0	0
Skupaj				1.824.962	-1.463.810	152.811	513.964	-513.963	-513.963
Ostopi povečani za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				428.454	-287.812	-6.217	134.425	-134.425	-134.425
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-3.160	3.160	0	0	0	0
Skupaj				425.294	-284.652	-6.217	134.425	-134.425	-134.425
Dvig incidenc za 10%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				5.439.996	-4.241.446	321.480	1.520.030	-1.520.030	-1.520.030
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-70.887	70.887	0	0	0	0
Skupaj				5.369.109	-4.170.559	321.480	1.520.030	-1.520.030	-1.520.030
Obrestna mera znižana za 1%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				-509.000	0	2.634	-506.366	506.366	506.366
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				2.055	-4.643	0	-2.588	2.588	2.588
Skupaj				-506.945	-4.643	2.634	-508.953	508.953	508.953
Obrestna mera zvišana za 1%									
Neto stanje zavarovalnih pogodb				515.285	0	-2.596	512.689	-512.689	-512.689
Neto stanje pozavarovalnih pogodb				-2.018	4.567	0	2.550	-2.550	-2.550
Skupaj				513.268	4.567	-2.596	515.239	-515.239	-515.239

Tabela 22: Rezultat stresnih testov za zavarovalne pogodbe za Vzajemno

22.1.2.1 Stresni test – dvig stroškov

Narejen je testni scenarij dviga stroškov na polico v višini 10 odstotkov, in sicer vseh stroškov: pridobivanje, administrativni in stroški škod. Dvig stroškov se odrazi na povišani neto sedanji vrednosti bodočih denarnih tokov v višini 2.231.971 evrov, kar ima negativen vpliv na višino CSM v višini 1.900.876 evrov. Hkrati se poviša tudi izguba na produktih in sicer za 405.754 evrov. Vse skupaj ima negativen vpliv na kapital v višini 736.849 evrov.

22.1.2.2 Stresni test – povišanje stopnje prekinitev

V okviru zavarovalnega tveganja je Vzajemna izpostavljena povišani stopnji prekinitev, do katere lahko pride zaradi zmanjšane ugleda zavarovalnice, upada zaupanja zavarovancev. Pri stres testu smo stopnje prekinitev povečali za 10 odstotkov. Višji odstopi se odrazijo kot negativen vpliv na CSM v višini 54.707 evrov ter skupno kot negativen vpliv na kapital v višini 1.015.039 evrov.



22.1.2.3 Stresni test – povišanje deleža incidenc

Incidence oz. škodni količnik, ki jih uporabimo pri izračunu višine škod, povišamo za 10 odstotkov, kar se odrazi v kar 4.695.844 evrov višjih bodočih denarnih tokovih. Omenjen test pokaže negativni vpliv na CSM v višini 3.307.391 evrov, kar se odrazi v 3.228.015 evrov slabšem poslovnem izidu.

22.1.2.4 Stresni test – povišana in znižana obrestna mera

Stresni test, kjer povišamo oziroma znižamo obrestno mero, s katero diskontiramo bodoče denarne tokove pri obveznosti za preostalo kritje, vplivajo predvsem na višino obveznosti pri dolgoročnih pogodbah. Rezultat poslovnega izida je v primeru povišanja obrestne mere za leto 2024 zato za 1.148 evrov boljši in v primeru znižanja za 66.142 evrov slabši.

22.1.2.5 Stresni test – povišana obveznost za že nastale zahtevke

Pri kratkoročnih pogodbah, ki jih merimo po pristopu razporejanja premij (PAA), večji del obveznosti sestavljajo obveznosti za že nastale zahtevke (LIC). Zato Vzajemna preveri vplive na konsolidiran in ločen izkaz poslovnega izida v primeru, da je obveznosti ocenila prenizko. Stresni test povišanja obveznosti za že nastale zahtevke za 10 odstotkov pokaže negativni vpliv na kapital v višini 181.956 evrov.

v EUR				
2024				
	Stanje	Vpliv na sestavino izgube	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Obveznosti zavarovalnih pogodb	2.406.962			
Povišane obveznosti za že nastale zahtevke za 10%		181.956	-181.956	-181.956
v EUR				
2023				
	Stanje	Vpliv na sestavino izgube	Vpliv na izkaz poslovnega izida	Vpliv na kapital
Obveznosti zavarovalnih pogodb	35.573.745			
Povišane obveznosti za že nastale zahtevke za 10%		978.220	-978.220	-978.220

Tabela 23: Rezultat stresnih testov za zavarovalne pogodbe merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)



22.1.3 Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti in zavarovalne pogodbe, ki so sredstva

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

Skupina						v EUR
	2024			2023		
	BBA	PAA	Skupaj	BBA	PAA	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	718.993	0	718.993	1.603.304	0	1.603.304
Sredstva za nastale zahtevke	-1.316.787	0	-1.316.787	-551.040	0	-551.040
Sredstva za preostalo kritje	963.413	0	963.413	-1.067.405	0	-1.067.405
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	-353.373	0	-353.373	-1.618.445	0	-1.618.445
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	1.138.960	0	1.138.960	3.268.290	0	3.268.290
Sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila	-66.593	0	-66.593	-46.541	0	-46.541
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	830.693	0	830.693	706.949	0	706.949
Sredstva za nastale zahtevke	830.693	0	830.693	706.949	0	706.949
Sredstva za preostalo kritje	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	11.241.943	3.891.804	15.133.747	12.537.057	35.541.683	48.078.739
Obveznosti za nastale zahtevke	6.140.011	2.406.962	8.546.973	4.857.796	35.569.059	40.426.855
Obveznosti za preostalo kritje	5.134.031	1.428.121	6.562.152	7.836.103	-82.304	7.753.799
Seštevek obveznosti za nastale zahtevke in preostalo kritje	11.274.042	3.835.083	15.109.125	12.693.899	35.486.756	48.180.655
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-70.182	0	-70.182	-187.603	0	-187.603
Obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila	38.083	56.721	94.804	30.761	54.927	85.687
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	15.442	0	15.442
Obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-9.245	0	-9.245
Obveznosti za preostalo kritje	0	0	0	24.687	0	24.687

Tabela 24: Stanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna



Vzajemna

v EUR

	2024			2023		
	BBA	PAA	Skupaj	BBA	PAA	Skupaj
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	37.100	0	37.100	376.643	0	376.643
Sredstva za nastale zahtevke	-89.187	0	-89.187	-599.199	0	-599.199
Sredstva za preostalo kritje	55.681	0	55.681	-1.130.181	0	-1.130.181
Seštevek sredstva za nastale zahtevke in preostalo kritje	-33.506	0	-33.506	-1.729.380	0	-1.729.380
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	76.466	0	76.466	2.150.704	0	2.150.704
Sredstva iz denarnih tokov, ki so predplačila	-5.860	0	-5.860	-44.681	0	-44.681
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	830.693	0	830.693	706.949	0	706.949
Sredstva za nastale zahtevke	830.693	0	830.693	706.949	0	706.949
Sredstva za preostalo kritje	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	11.908.631	3.892.034	15.800.665	12.688.535	35.548.272	48.236.806
Obveznosti za nastale zahtevke	7.480.203	2.406.962	9.887.165	5.004.033	35.573.745	40.577.777
Obveznosti za preostalo kritje	4.740.553	1.428.351	6.168.904	7.827.677	-80.400	7.747.277
Seštevek obveznosti za nastale zahtevke in preostalo kritje	12.220.756	3.835.313	16.056.069	12.831.709	35.493.345	48.325.054
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-410.941	0	-410.941	-175.795	0	-175.795
Obveznosti iz denarnih tokov, ki so predplačila	98.816	56.721	155.537	32.620	54.927	87.547
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	0	15.442	0	15.442
Obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-9.245	0	-9.245
Obveznosti za preostalo kritje	0	0	0	24.687	0	24.687

Tabela 25: Stanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva in obveznosti Vzajemne



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

						v EUR
Skupina	2024					
	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	7.698.271	55.529	4.857.796	30.961.300	4.607.759	48.180.655
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-493.648	-573.757	-551.040	0	0	-1.618.445
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	8.191.919	629.286	5.408.836	30.961.300	4.607.759	49.799.100
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-30.302.350	0	0	0	0	-30.302.350
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-3.302.961	15.198.063	3.576.752	12.036	15.483.890
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	91.380	108.450	-4.602.475	-4.402.645
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	4.670.319	0	0	0	4.670.319
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	5.820.800	0	0	0	0	5.820.800
Odhodki iz zavarovalnih storitev	5.820.800	1.367.357	15.289.443	3.685.202	-4.590.439	21.572.363
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-24.481.550	1.367.357	15.289.443	3.685.202	-4.590.439	-8.729.987
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.481.980	97.839	69.073	0	0	-1.315.068
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-25.963.530	1.465.196	15.358.516	3.685.202	-4.590.439	-10.045.055
Ostale spremembe	-4.414.773	0	-403.700	-63.087	0	-4.881.560
Prejeta premija	33.751.972	0	0	0	0	33.751.972
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-12.906.854	-32.193.773	0	-45.100.627
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.061.331	0	0	0	0	-8.061.331
Skupni denarni tok	25.690.641	0	-12.906.854	-32.193.773	0	-19.409.986
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	0	0	0
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	5.028.159	1.533.993	6.140.012	2.389.641	17.320	15.109.125
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	1.523.902	-560.489	-1.316.787	0	0	-353.374
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	3.504.257	2.094.482	7.456.799	2.389.641	17.320	15.462.499



v EUR

Skupina

2023

	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	20.298.919	39.268	4.235.363	54.281.151	3.955.630	82.810.331
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	35.465	0	-519.419	0	0	-483.954
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	20.263.454	39.268	4.754.782	54.281.151	3.955.630	83.294.285
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-22.972.133	0	0	0	0	-22.972.133
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-1.846.539	8.036.833	2.188.239	9.926	8.388.459
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-133.036	-101.475	-6.030	-240.541
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	2.417.235	0	0	0	2.417.235
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	2.950.302	0	0	0	0	2.950.302
Odhodki iz zavarovalnih storitev	2.950.302	570.696	7.903.796	2.086.764	3.896	13.515.454
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-20.021.831	570.696	7.903.796	2.086.764	3.896	-9.456.679
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.977.633	19.321	46.711	0	0	-1.911.601
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-21.999.464	590.017	7.950.507	2.086.764	3.896	-11.368.280
Ostale spremembe	-1.834.312	0	-30.573	-4.937	0	-1.869.822
Prejeta premija	26.843.925	0	0	0	0	26.843.925
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-7.216.926	-1.746.510	0	-8.963.436
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-2.424.427	0	0	0	0	-2.424.427
Skupni denarni tok	24.419.498	0	-7.216.926	-1.746.510	0	15.456.062
Ustavljeno poslovanje	-12.657.258	0	-48.955	-23.655.168	648.233	-35.713.148
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	7.698.271	55.529	4.857.796	30.961.300	4.607.759	48.180.655
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-493.648	-573.757	-551.040	0	0	-1.618.445
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	8.191.919	629.286	5.408.836	30.961.300	4.607.759	49.799.100

Tabela 26: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Skupine Vzajemna



v EUR

Vzajemna

2024

	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahtevke merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahtevke merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	7.685.076	62.201	5.004.033	30.965.985	4.607.759	48.325.054
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-461.772	-668.408	-599.199	0	0	-1.729.380
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	8.146.848	730.609	5.603.232	30.965.985	4.607.759	50.054.434
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-30.262.585	0	0	0	0	-30.262.585
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-4.235.613	15.720.101	3.576.752	12.036	15.073.276
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-60.547	118.486	-4.602.475	-4.544.536
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	6.000.000	0	0	0	6.000.000
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	5.830.844	0	0	0	0	5.830.844
Odhodki iz zavarovalnih storitev	5.830.844	1.764.386	15.659.554	3.695.237	-4.590.439	22.359.583
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-24.431.741	1.764.386	15.659.554	3.695.237	-4.590.439	-7.903.003
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.488.507	130.761	72.001	0	0	-1.285.746
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-25.920.248	1.895.147	15.731.555	3.695.237	-4.590.439	-9.188.748
Ostale spremembe	-4.422.713	0	-403.700	-63.087	0	-4.889.501
Prejeta premija	33.751.972	0	0	0	0	33.751.972
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-13.361.696	-32.208.494	0	-45.570.190
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.068.392	0	0	0	0	-8.068.392
Skupni denarni tok	25.683.580	0	-13.361.696	-32.208.494	0	-19.886.610
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	0	0	0
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	3.564.362	2.604.542	7.480.203	2.389.641	17.320	16.056.069
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	76.896	-21.214	-89.187	0	0	-33.506
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	3.487.466	2.625.756	7.569.390	2.389.641	17.320	16.089.575



v EUR

Vzajemna

2023

	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale zahteve merjene po splošnem modelu (BBA)	Obveznosti za nastale zahteve merjene po pristopu razporejanja premij (PAA)		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		Sedanja vrednost pričakovanih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	20.261.297	39.271	4.341.450	54.303.772	3.955.630	82.901.421
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	58.786	0	-555.546	0	0	-496.760
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	20.202.511	39.271	4.896.996	54.303.772	3.955.630	83.398.181
Prihodki iz zavarovalnih storitev	-22.946.872	0	0	0	0	-22.946.872
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-2.083.332	8.453.651	2.188.258	9.926	8.568.503
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve	0	0	-198.712	-101.475	-6.030	-306.217
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	2.759.805	0	0	0	2.759.805
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	2.958.446	0	0	0	0	2.958.446
Odhodki iz zavarovalnih storitev	2.958.446	676.473	8.254.939	2.086.784	3.896	13.980.538
Rezultat iz zavarovalnih storitev	-19.988.426	676.473	8.254.939	2.086.784	3.896	-8.966.334
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.980.559	14.865	49.638	0	0	-1.916.056
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-21.968.985	691.338	8.304.577	2.086.784	3.896	-10.882.390
Ostale spremembe	-1.840.371	0	-30.573	-4.937	0	-1.875.881
Prejeta premija	26.843.925	0	0	0	0	26.843.925
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-7.518.814	-1.746.529	0	-9.265.343
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-2.432.952	0	0	0	0	-2.432.952
Skupni denarni tok	24.410.973	0	-7.518.814	-1.746.529	0	15.145.630
Ustavljeno poslovanje	-12.657.281	0	-48.955	-23.673.104	648.233	-35.731.107
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	7.685.076	62.201	5.004.033	30.965.985	4.607.759	48.325.054
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-461.772	-668.408	-599.199	0	0	-1.729.380
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	8.146.848	730.609	5.603.232	30.965.985	4.607.759	50.054.434

Tabela 27: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Vzajemne



22.1.3.3 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže

v EUR								
Skupina	2024				2023			
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-22.364.164	2.526.039	32.532.023	12.693.899	-32.314.987	5.629.233	39.017.151	12.331.397
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-701.913	-367.566	-548.966	-1.618.445	846.919	-410.178	-920.695	-483.954
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-21.662.251	2.893.605	33.080.989	14.312.344	-33.161.906	6.039.411	39.937.846	12.815.351
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-3.757.753	-3.757.753	0	0	-6.181.576	-6.181.576
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-1.315.502	0	-1.315.502	0	-1.557.391	0	-1.557.391
Izkustvene prilagoditve	-3.733.257	0	0	-3.733.257	-2.537.504	0	0	-2.537.504
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-3.733.257	-1.315.502	-3.757.753	-8.806.511	-2.537.504	-1.557.391	-6.181.576	-10.276.471
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	9.568.790	-176.993	-9.391.796	0	9.976.575	-3.507.139	-6.469.435	0
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	602.945	52.815	0	655.760	-223.425	15.558	0	-207.867
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	1.463.465	1.403.647	162.290	3.029.401	-4.915.246	1.228.361	5.770.862	2.083.977
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	11.635.199	1.279.469	-9.229.507	3.685.161	4.837.904	-2.263.221	-698.573	1.876.110
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahteve	121.426	-30.045	0	91.380	196.926	-329.962	0	-133.036
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	121.426	-30.045	0	91.380	196.926	-329.962	0	-133.036
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	8.023.368	-66.078	-12.987.260	-5.029.970	2.497.326	-4.150.574	-6.880.149	-8.533.397
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.746.274	165.877	265.329	-1.315.068	-3.351.311	1.018.943	420.768	-1.911.601
Ostale spremembe	-4.711.762	0	0	-4.711.762	-1.857.072	0	0	-1.857.072
Prejeta premija	26.847.706	0	0	26.847.706	23.083.772	0	0	23.083.772
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-12.906.854	0	0	-12.906.854	-7.216.926	0	0	-7.216.926
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-5.568.980	0	0	-5.568.980	-1.683.378	0	0	-1.683.378
Denarni tokovi	8.371.871	0	0	8.371.871	14.183.468	0	0	14.183.468
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	0	27.245	-14.174	-397.476	-384.405
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-11.417.354	2.494.965	20.196.431	11.274.042	-22.364.164	2.526.039	32.532.023	12.693.899
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	307.692	-498.439	-162.627	-353.373	-701.913	-367.566	-548.966	-1.618.445
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-11.725.046	2.993.404	20.359.058	11.627.415	-21.662.251	2.893.605	33.080.989	14.312.344

Tabela 28: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Skupine Vzajemna



v EUR

Vzajemna	2024				2023			
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-22.141.749	2.537.458	32.436.001	12.831.709	-32.242.511	5.650.215	38.990.142	12.397.847
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-1.030.436	-404.242	-294.702	-1.729.380	553.283	-452.829	-597.214	-496.760
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-21.111.313	2.941.700	32.730.703	14.561.089	-32.795.794	6.103.044	39.587.356	12.894.607
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-3.559.014	-3.559.014	0	0	-5.662.223	-5.662.223
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-1.441.651	0	-1.441.651	0	-1.668.529	0	-1.668.529
Izkustvene prilagoditve	-4.169.345	0	0	-4.169.345	-2.736.399	0	0	-2.736.399
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-4.169.345	-1.441.651	-3.559.014	-9.170.010	-2.736.399	-1.668.529	-5.662.223	-10.067.151
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	9.566.218	-176.454	-9.389.763	0	10.387.075	-3.522.878	-6.864.197	0
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	664.097	59.990	0	724.087	-608.757	34.263	0	-574.494
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	2.503.407	1.542.767	244.582	4.290.756	-4.204.900	1.318.822	5.679.252	2.793.174
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	12.733.721	1.426.303	-9.145.181	5.014.843	5.573.418	-2.169.793	-1.184.946	2.218.680
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahtevke	-28.872	-31.675	0	-60.547	132.153	-330.864	0	-198.712
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-28.872	-31.675	0	-60.547	132.153	-330.864	0	-198.712
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	8.535.504	-47.023	-12.704.195	-4.215.714	2.969.172	-4.169.186	-6.847.169	-8.047.183
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-1.711.989	170.136	256.107	-1.285.746	-3.326.063	1.022.016	387.992	-1.916.056
Ostale spremembe	-4.719.702	0	0	-4.719.702	-1.863.132	0	0	-1.863.132
Prejeta premija	26.847.706	0	0	26.847.706	23.083.772	0	0	23.083.772
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-13.361.696	0	0	-13.361.696	-7.518.814	0	0	-7.518.814
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-5.571.674	0	0	-5.571.674	-1.687.696	0	0	-1.687.696
Denarni tokovi	7.914.335	0	0	7.914.335	13.877.261	0	0	13.877.261
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	0	27.241	-14.174	-397.476	-384.409
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-10.979.652	3.038.653	20.161.756	12.220.756	-22.141.749	2.537.458	32.436.001	12.831.709
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	113.512	-26.160	-120.858	-33.506	-1.030.436	-404.242	-294.702	-1.729.380
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-11.093.164	3.064.813	20.282.614	12.254.262	-21.111.313	2.941.700	32.730.703	14.561.089

Tabela 29: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Vzajemne



22.1.3.4 Pogodbeno storitvena marža in zavarovalni prihodki glede na metodo merjenja na prehod

v EUR				
	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Zavarovalne pogodbe				
Zavarovalni prihodki ostale pogodbe	30.302.349	336.639.081	30.262.585	336.613.820
Zavarovalni prihodki za ukinjeno poslovanje		1.005.392		1.005.392
Pogodbeno storitvena marža *	20.359.058	33.080.989	20.282.614	32.730.703
Pozavarovalne pogodbe				
Pogodbeno storitvena marža	1.019.482	893.507	1.019.482	893.507

*Vse zavarovalne pogodbe, merjene po BBA-metodi, so bile na tranzicijo merjene po prilagojenem retrospektivnem pristopu ob tranziciji.

Tabela 30: Pogodbeno storitvena marža in zavarovalni prihodki glede na metodo merjenja na prehod

22.1.3.5 Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij (PAA)

v EUR						
Izdane zavarovalne pogodbe						
Skupina	2024			2023		
	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj
Pogodbeno storitvena marža	0	604.256	604.256	0	6.457.150	6.457.150
Sedanja vrednost bodočih prilivov	-22.557.539	-4.849.537	-27.407.076	-7.442.800	-18.099.062	-25.541.862
Sedanja vrednost bodočih odlivov	23.805.995	4.088.558	27.894.553	8.681.542	11.032.119	19.713.661
Škode in ostali stroški	17.045.132	3.127.023	20.172.155	5.684.770	8.971.670	14.656.440
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.760.863	961.535	7.722.398	2.996.772	2.060.448	5.057.221
Komponenta izgube	-2.495.380	0	-2.495.380	-1.857.311	0	-1.857.311
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	1.246.924	156.723	1.403.647	618.569	609.793	1.228.362
SKUPAJ	0	0	0	0	0	0

Tabela 31: Učinki zavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna, za katere je bilo v letu 2024 opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij

v EUR						
Izdane zavarovalne pogodbe						
Vzajemna	2024			2023		
	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj
Pogodbeno storitvena marža	0	468.007	468.007	0	6.205.808	6.205.808
Sedanja vrednost bodočih prilivov	-22.694.078	-4.712.998	-27.407.076	-7.562.258	-17.979.603	-25.541.862
Sedanja vrednost bodočih odlivov	24.855.034	4.078.879	28.933.913	9.281.469	11.142.537	20.424.006
Škode in ostali stroški	18.054.388	3.149.768	21.204.157	6.226.495	9.134.232	15.360.726
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.800.646	929.110	7.729.756	3.054.974	2.008.305	5.063.280
Komponenta izgube	-3.537.611	0	-3.537.611	-2.406.776	0	-2.406.776
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	1.376.655	166.112	1.542.767	687.565	631.258	1.318.823
SKUPAJ	0	0	0	0	0	0

Tabela 32: Učinki zavarovalnih pogodb Vzajemne, za katere je bilo v letu 2024 opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij



22.1.3.6 Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže zavarovalnih pogodb

v EUR		
Število let do pripoznanja	Skupina	Vzajemna
2024		
1	2.831.310	2.757.177
2	2.273.126	2.272.763
3	1.989.709	1.989.378
4	1.731.180	1.730.873
5	1.487.776	1.487.487
6-10	4.708.871	4.708.011
>10	5.337.084	5.336.925
skupaj	20.359.058	20.282.614
2023		
1	5.111.948	4.764.210
2	3.416.082	3.415.702
3	3.027.276	3.026.932
4	2.665.462	2.665.149
5	2.327.870	2.327.580
6-10	7.547.347	7.546.297
>10	8.985.004	8.984.832
skupaj	33.080.989	32.730.703

Tabela 33: Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže zavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne

22.1.3.7 Prikaz razvoja škodnih zahtevkov

v EUR						
Vzajemna						
Ocena kumulativnih kosmatih škod	Škodno leto					Skupaj
	2020	2021	2022	2023	2024	
Ob koncu škodnega leta	311.202.593	290.586.887	328.543.869	365.937.323	22.212.862	
1 leto po škodnem letu	308.794.909	285.531.376	328.193.795	362.881.798		
2 leti po škodnem letu	294.376.975	285.951.099	328.495.317			
3 leta po škodnem letu	268.807.031	285.914.932				
4 leta po škodnem letu	268.745.030					
Kumulativna plačila do datuma poročanja	-268.578.446	-285.599.827	-327.730.672	-361.035.507	-15.558.532	-1.258.502.983
Kosmate obveznosti za škodna leta 2020 - 2024	166.584	315.105	764.645	1.846.291	6.654.330	9.746.956
Kosmate obveznosti za prejšnja škodna leta						177.032
Učinek diskontiranja						-35.931
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)						81.478
Kosmate obveznosti za nastale škode, vključene v izkaze *						9.976.352

* Kosmate obveznosti ne vključujejo pozavarovalnih škod.

Tabela 34: Prikaz razvoja škodnih zahtevkov Vzajemne



22.1.3.8 Prikaz gibanja stroškov pridobivanja

	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Uskladitev od začetnega do končnega stanja sredstev za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj				
Začetno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-187.603	-179.271	-175.795	-181.182
Začetno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	3.268.290	2.608.813	2.150.704	2.564.241
Čisto (neto) stanje denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj na dan 1. januar	-3.455.893	-2.788.084	-2.326.499	-2.745.423
Vrednosti pripoznane v letu	-6.005.516	-2.889.822	-6.018.371	-2.898.551
Vrednosti odpriznane in vključene v merjenje zavarovalnih pogodb	3.643.173	1.778.657	3.651.113	1.784.716
Izguba zaradi oslabitve	4.272.763	262.098	3.888.971	1.322.633
Povrnitev izgube zaradi oslabitve	0	-29.521	-17.234	0
Nastali stroški pridobivanja zavarovanj	6.005.516	2.889.822	6.018.371	2.898.551
Denarni tokovi pri stroških pridobivanja zavarovanj	-5.669.185	-2.679.042	-5.683.759	-2.688.425
Končno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so obveznosti	-70.182	-187.603	-410.941	-175.795
Končno stanje denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so sredstva	1.138.960	3.268.290	76.466	2.150.704
Čisto (neto) stanje denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj na dan 31. december	-1.209.142	-3.455.893	-487.408	-2.326.499

Tabela 35: Prikaz gibanja stanja sredstev za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj Skupine Vzajemna in Vzajemne

	v EUR	
Število let do pripoznanja	Skupina	Vzajemna
2024		
1	1.319.271	821.070
2	500.148	295.975
3	67.974	49.064
4	347	347
5	0	0
6-10	0	0
>10	0	0
skupaj	1.887.740	1.166.455
2023		
1	1.698.475	1.210.616
2	1.209.388	837.010
3	734.926	516.583
4	155.371	106.725
5	0	0
6-10	0	0
>10	0	0
skupaj	3.798.159	2.670.934

Tabela 36: Prikaz pričakovanega sproščanja denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj zavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne



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

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

v EUR

Skupina in Vzajemna	2024				2023			
	Sredstva za preostalo kritje		Sredstva za nastale zahtevke	Skupaj	Sredstva za preostalo kritje		Sredstva za nastale zahtevke	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube			Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-24.687	0	9.245	-15.442	0	0	0	0
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	-706.949	-706.949	-4.109.807	0	-512.930	-4.622.737
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-24.687	0	716.194	691.507	4.109.807	0	512.930	4.622.737
Odhodki iz pozavarovanja - prihodki od premij, preneseni pozavarovateljem	-2.055.235	0	0	-2.055.235	-989.243	0	0	-989.243
Delež pozavarovateljev na škodnih zahtevkih in drugih zavarovalnih odhodkih	0	-162.351	624.681	462.330	0	0	548.312	548.312
Prilagoditve sredstev za nastale zahtevke	0	0	41.891	41.891	0	0	169.754	169.754
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	0	1.138.054	0	1.138.054	0	0	0	0
Prihodki iz pozavarovanja - zneski, povrnjeni od pozavarovateljev	0	975.703	666.572	1.642.275	0	0	718.066	718.066
Finančni prihodki/odhodki	7.355	14.603	14.525	36.483	470	0	11.580	12.050
Plačane premije	1.082.261	0	0	1.082.261	988.773	0	0	988.773
Prejeti zneski	0	0	-566.597	-566.597	0	0	-522.140	-522.140
Skupni denarni tok	1.082.261	0	-566.597	515.664	988.773	0	-522.140	466.633
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	0	-4.134.493	0	-4.242	-4.138.735
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	-24.687	0	9.245	-15.442
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	990.306	-990.306	-830.693	-830.693	0	0	-706.949	-706.949
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-990.306	990.306	830.693	830.693	-24.687	0	716.194	691.507

* Vse pozavarovalne pogodbe so merjene po MRA metodi.

Tabela 37: Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode Skupine Vzajemna in Vzajemne



22.1.4.2 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže

		2024				2023			
Skupina in Vzajemna									
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža	Skupaj	
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-15.526	84	0	-15.442	0	0	0	0	0
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	239.843	-53.285	-893.507	-706.949	1.929.756	-253.428	-6.299.065	-4.622.737	
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	-255.369	53.369	893.507	691.507	-1.929.756	253.428	6.299.065	4.622.737	
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-1.437.282	-1.437.282	0	0	-142.256	-142.256	
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-41.760	0	-41.760	0	-98.802	0	-98.802	
Izkustvene prilagoditve	-113.864	0	0	-113.864	-199.874	0	0	-199.874	
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-113.864	-41.760	-1.437.282	-1.592.906	-199.874	-98.802	-142.256	-440.932	
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	735.349	47.362	-782.712	-1	716.661	46.286	-762.947	0	
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	1.138.054	1.138.054	0	0	0	0	
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-1.172.090	0	1.172.090	0	-1.040.163	0	1.040.163	0	
Spremembe, ki se nanašajo na prihodno storitev	-436.741	47.362	1.527.432	1.138.053	-323.502	46.286	277.216	0	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	45.993	-4.102	0	41.891	206.288	-36.534	0	169.754	
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-504.612	1.500	90.150	-412.962	-317.088	-89.050	134.960	-271.178	
Finančni prihodki/odhodki	-59	718	35.825	36.484	-1.350	1.688	11.712	12.050	
Plačane premije	1.082.261	0	0	1.082.261	988.773	0	0	988.773	
Prejeti zneski	-566.597	0	0	-566.597	-522.140	0	0	-522.140	
Denarni tokovi	515.663	0	0	515.663	466.633	0	0	466.633	
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	0	1.526.193	-112.698	-5.552.230	-4.138.735	
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	-15.526	84	0	-15.442	
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	244.376	-55.587	-1.019.482	-830.693	239.843	-53.285	-893.507	-706.949	
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	-244.376	55.587	1.019.482	830.693	-255.369	53.369	893.507	691.507	

Tabela 38: Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbene storitvene marže Skupine Vzajemna in Vzajemne



22.1.4.3 Učinki pozavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij (PAA)

v EUR						
Izdane pozavarovalne pogodbe						
Skupina in Vzajemna	2024			2023		
	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj	Kočljive pogodbe	Dobičkonosne pogodbe	Skupaj
Pogodbena storitvena marža	503.840	1.066.844	1.570.684	0	939.792	939.792
Sedanja vrednost bodočih prilivov	0	699.980	699.980	0	662.585	662.585
Sedanja vrednost bodočih odlivov	0	-1.766.824	-1.766.824	0	-1.602.378	-1.602.378
Komponenta izgube	-503.840	0	-503.840	0	0	0
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	0	0	0	0	0	0

Tabela 39: Učinki pozavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne, za katere je bilo v letu 2024 opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij

22.1.4.4 Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže pozavarovalnih pogodb

v EUR		
Število let do pripoznanja	Skupina	Vzajemna
2024		
1	-1.019.482	-1.019.482
2	0	0
3	0	0
4	0	0
5	0	0
6-10	0	0
>10	0	0
skupaj	-1.019.482	-1.019.482
2023		
1	-893.507	-893.507
2	0	0
3	0	0
4	0	0
5	0	0
6-10	0	0
>10	0	0
skupaj	-893.507	-893.507

Tabela 40: Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže pozavarovalnih pogodb Skupine Vzajemna in Vzajemne



22.1.4.5 Prikaz razvoja škodnih zahtevkov

v EUR

Vzajemna						
Ocena kumulativnih čistih škod	Škodno leto					Skupaj
	2020	2021	2022	2023	2024	
Ob koncu škodnega leta	311.302.220	290.156.946	328.127.736	365.367.614	21.581.082	
1 leto po škodnem letu	307.850.151	285.099.452	327.631.560	362.345.393		
2 leti po škodnem letu	293.418.176	285.450.679	327.866.748			
3 leta po škodnem letu	267.846.116	285.397.213				
4 leta po škodnem letu	267.773.779					
Kumulativna plačila do datuma poročanja	-267.645.035	-285.128.885	-327.205.757	-360.610.674	-15.448.950	-1.256.039.301
Čiste obveznosti za škodna leta 2020 - 2024	128.744	268.328	660.991	1.734.719	6.132.132	8.924.913
Čiste obveznosti za prejšnja škodna leta						172.569
Učinek diskontiranja						-31.893
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)						73.253
Čiste obveznosti za nastale škode, vključene v izkaze *						9.145.659

* Čiste obveznosti vključujejo pozavarovalne škode.

Tabela 41: Prikaz razvoja škodnih zahtevkov Vzajemne

22.1.5 Rezultat iz zavarovalnih poslov

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Prihodki iz zavarovalnih storitev				
Pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)				
Zneski, povezani s spremembami obveznosti za preostalo kritje				
- Pričakovani denarni tokovi iz škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	17.781.357	10.901.049	17.892.506	11.335.981
- Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za iztekla tveganja	1.165.420	1.476.689	1.205.894	1.551.031
- Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	3.749.569	5.578.233	3.550.830	5.039.663
- Izkustvene prilagoditve za prejemke od premij razen tistih, ki se nanašajo na prihodnje storitev	-1.070.609	-951.475	-1.070.609	-951.475
Povračilo stroškov pridobivanja	3.864.892	2.219.760	3.872.243	2.223.794
Prihodki iz zavarovalnih storitev iz pogodb, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)	25.490.629	19.224.256	25.450.864	19.198.995
Prihodki iz zavarovalnih storitev iz pogodb po pristopu razporejanja premij (PAA)	4.811.721	3.747.878	4.811.721	3.747.878
Skupaj prihodki iz zavarovalnih storitev	30.302.349	22.972.133	30.262.585	22.946.872
Odhodki iz zavarovalnih storitev				
Odhodki za nastale škode in drugi stroški zavarovalnih storitev	-18.786.850	-10.234.998	-19.308.889	-10.651.835
Prilagoditve obveznosti za nastale zahtevke	4.402.644	240.542	4.544.536	306.217
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	-1.367.357	-570.696	-1.764.386	-676.473
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	-5.820.800	-2.950.302	-5.830.843	-2.958.446
Neto oslabitev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	-4.272.763	-232.577	-3.871.737	-1.322.633
Skupaj odhodki iz zavarovalnih storitev	-25.845.126	-13.748.031	-26.231.320	-15.303.170
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb				
Odhodki iz pozavarovalnih storitev - pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)				
Zneski, povezani s spremembami sredstev za preostalo kritje				
- Pričakovani denarni tokovi iz škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	-733.424	-743.567	-733.424	-743.567
- Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za iztekla tveganja	-46.881	-103.420	-46.881	-103.420
- Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	-1.272.860	-142.256	-1.274.931	-142.256
Odhodki iz pozavarovalnih storitev - pogodbe, za katere se ne uporablja pristop razporejanja premij (BBA)	-2.053.164	-989.243	-2.055.235	-989.243
Povračilo nastalih škod in drugih stroškov zavarovalnih storitev	624.681	548.312	624.681	548.312
Prilagoditve sredstev za nastale zahtevke	41.891	169.754	41.891	169.754
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	973.632	0	975.703	0
Skupaj neto odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-412.961	-271.177	-412.961	-271.177
Rezultat zavarovalnih storitev	4.044.262	8.952.925	3.618.304	7.372.525

Tabela 42: Rezultat iz zavarovalnih poslov iz delujočega poslovanja



22.2 Finančne naložbe

			v EUR	
	Skupina		Vzajemna	
Vrsta naložbe	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	85.991.635	83.973.913	85.991.635	84.322.997
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.739.501	3.936.099	7.718.552	3.880.023
Vrednotene po odplačni vrednosti	6.006.020	27.107.380	6.540.336	27.107.380
Skupaj finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	100.250.522	115.310.400

Tabela 43: Finančne naložbe glede na model vrednotenja v skladu z MSRP 9

Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se je v letu 2024 zvišalo predvsem zaradi višjega stanja portfelja dolžniških naložb, kar je predvsem posledica višjih vrednotenj. Stanje naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se je v letu 2024 zvišalo predvsem zaradi povečanja deleža delniških naložb.

Stanje naložb, vrednotenih po odplačni vrednosti, se je v letu 2023 znižalo predvsem zaradi nižjega stanja depozitov na odpoklic zaradi zagotavljanja likvidnosti Skupine Vzajemna in Vzajemne v januarju 2024.

Skupina Vzajemna in Vzajemna v letu 2024 nista imeli naložb, ki bi pomenile podrejen instrument pri izdajatelju.

			v EUR	
	Skupina		Vzajemna	
Geografska izpostavljenost naložb	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Države podpisnice Sporazuma o evropskem gospodarskem prostoru	59.713.538	54.152.578	59.713.538	54.152.578
Države OECD	21.224.092	22.618.826	21.224.092	22.618.826
Ostale države	3.647.955	3.234.132	3.647.955	3.234.132
Slovenija	15.151.570	35.011.856	15.664.937	35.304.864
Skupaj finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	100.250.522	115.310.400

Tabela 44: Finančne naložbe glede na geografsko izpostavljenost



v EUR

Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolgoročne finančne naložbe				
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	66.791.679	75.633.767	66.791.679	75.982.851
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	534.316	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	66.791.679	75.633.767	67.325.995	75.982.851
Kratkoročne finančne naložbe				
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	19.199.956	8.340.146	19.199.956	8.340.146
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.739.501	3.936.099	7.718.552	3.880.023
Vrednotene po odplačni vrednosti	6.006.020	27.107.380	6.006.020	27.107.380
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	32.945.477	39.383.625	32.924.528	39.327.549
Skupaj finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	100.250.522	115.310.400

Tabela 45: Finančne naložbe glede na ročnost

Delež dolgoročnih finančnih naložb Skupine Vzajemna je na dan, 31. decembra 2024, znašal 67,0 odstotka vseh naložb in se je zvišal v primerjavi z deležem na dan, 31. decembra 2023, ko je znašal 65,8 odstotka.

Delež kratkoročnih finančnih naložb je tako na dan, 31. decembra 2024, znašal 33,0 odstotka vseh naložb, na dan, 31. decembra 2023, pa 34,2 odstotka.

v EUR

Sektor naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Državne obveznice	44.598.641	44.196.699	44.598.641	44.196.699
Energija	3.990.004	2.725.668	3.990.004	2.725.202
Finance	10.065.954	10.615.263	10.065.954	10.615.263
Industrija	3.331.264	2.758.534	3.311.878	2.739.148
Informacijska tehnologija	4.742.369	3.883.066	4.742.369	3.883.066
Nepremičnine	0	682.210	0	682.210
Oskrbovalna podjetja	5.921.673	2.795.061	5.921.673	2.795.061
Potrošne dobrine	4.447.568	5.306.156	4.446.243	5.304.831
Surovine	3.252.510	1.692.491	3.252.510	1.692.491
Telekomunikacije	2.343.547	3.171.759	2.343.547	3.171.759
Trajne dobrine	2.363.141	2.639.668	2.363.141	2.639.668
Zdravstvo	4.971.252	4.648.843	5.505.568	4.963.227
Mešano (skladi)	3.703.212	3.193.801	3.702.974	3.193.602
Depoziti	6.006.020	26.708.173	6.006.020	26.708.173
Skupaj finančne naložbe	99.737.155	115.017.392	100.250.522	115.310.400

Tabela 46: Finančne naložbe glede na sektor



v EUR

Skupina	Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupaj finančne naložbe
Stanje 1. 1. 2023	148.650.081	7.520.068	11.636.569	167.806.718
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-74.501.557	-4.091.571	15.470.811	-63.122.317
a. povečanje	1.759.974	569.339	41.599.000	43.928.313
b. diskont, premija, obračunane obresti 2023	395.909	0	0	395.909
bb. diskont, premija, obračunane obresti 2023 iz ustavljenega poslovanja	659.953	0	17.958	677.911
c. zmanjšanje	-77.348.329	-4.660.910	-26.156.936	-108.166.175
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	4.958	0	-775	4.183
dd. sprememba oslabitve in odprava oslabitve iz ustavljenega poslovanja	25.978	0	11.564	37.542
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	27.538	0	27.538
BB. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida iz ustavljenega poslovanja	0	480.064	0	480.064
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	9.825.389	0	0	9.825.389
a. povečanje vrednosti naložbe	14.137.031	0	0	14.137.031
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-4.311.642	0	0	-4.311.642
Stanje 31. 12. 2023	83.973.913	3.936.099	27.107.380	115.017.392
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-728.591	3.703.955	-21.101.360	-18.125.996
a. povečanje	17.551.472	4.182.638	34.189.001	55.923.111
b. diskont, premija, obračunane obresti 2024	766.111	0	40.476	806.587
c. zmanjšanje	-19.046.105	-478.683	-55.331.979	-74.856.767
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	-69	0	1.142	1.073
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	99.447	0	99.447
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	2.746.313	0	0	2.746.313
a. povečanje vrednosti naložbe	5.273.696	0	0	5.273.696
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-2.527.383	0	0	-2.527.383
Stanje 31. 12. 2024	85.991.635	7.739.501	6.006.020	99.737.155

Tabela 47: Gibanje finančnih naložb Skupine Vzajemna



v EUR

Vzajemna	Naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Naložbe vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	Naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	Skupaj finančne naložbe
Stanje 1. 1. 2023	148.719.488	7.489.610	11.636.569	167.845.667
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-74.226.907	-4.110.957	15.470.811	-62.867.053
a. povečanje	2.039.974	549.953	41.599.000	44.188.927
b. diskont, premija, obračunane obresti 2023	407.275	0	0	407.275
bb. diskont, premija, obračunane obresti 2023 iz ustavljenega poslovanja	659.953	0	17.958	677.911
c. zmanjšanje	-77.364.974	-4.660.910	-26.156.936	-108.182.820
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	4.887	0	-775	4.112
dd. sprememba oslabitve in odprava oslabitve iz ustavljenega poslovanja	25.978	0	11.564	37.542
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	21.306	0	21.306
BB. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida iz ustavljenega poslovanja	0	480.064	0	480.064
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	9.830.416	0	0	9.830.416
a. povečanje vrednosti naložbe	14.158.544	0	0	14.158.544
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-4.328.128	0	0	-4.328.128
Stanje 31. 12. 2023	84.322.997	3.880.023	27.107.380	115.310.400
A. Sprememba vrednosti brez prevrednotenja	-1.078.802	3.727.725	-20.567.044	-17.918.121
a. povečanje	17.551.472	4.182.638	34.722.476	56.456.586
b. diskont, premija, obračunane obresti 2024	780.905	0	41.685	822.590
c. zmanjšanje	-19.411.242	-454.913	-55.331.979	-75.198.134
d. sprememba oslabitve in odprava oslabitve	63	0	774	837
B. Sprememba poštene vr. izkazane v izkazu posl. izida	0	110.804	0	110.804
C. Sprememba poštene vrednosti izkazane v drugem vseobsegajočem donosu	2.747.440	0	0	2.747.440
a. povečanje vrednosti naložbe	5.286.687	0	0	5.286.687
b. zmanjšanje vrednosti naložbe	-2.539.247	0	0	-2.539.247
Stanje 31. 12. 2024	85.991.635	7.718.552	6.540.336	100.250.522

Tabela 48: Gibanje finančnih naložb Vzajemne

v EUR

Vrsta naložbe	Skupina			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednotene po odplačni vrednosti				
Posojila in depoziti	6.006.020	26.708.172	6.006.020	26.708.526
Obveznice in komercialni zapisi	0	399.208	0	377.754
Skupaj finančne naložbe	6.006.020	27.107.380	6.006.020	27.086.280

Tabela 49: Knjigovodske in poštene vrednosti naložb vrednotenih po odplačni vrednosti Skupine Vzajemna



	v EUR			
	Vzajemna			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
Vrsta naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Posojila in depoziti	6.540.336	26.708.172	6.540.704	26.708.526
Obveznice in komercialni zapisi	0	399.208	0	377.754
Skupaj finančne naložbe	6.540.336	27.107.380	6.540.704	27.086.280

Tabela 50: Knjigovodske in poštene vrednosti naložb vrednotenih po odplačni vrednosti Vzajemne

	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
Vrsta naložbe	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	85.991.635	83.973.870	85.991.635	84.322.954
- raven 1	84.939.315	82.964.535	84.939.315	82.964.535
- raven 2	388.725	377.233	388.725	377.233
- raven 3	663.595	632.102	663.595	981.186
Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	7.739.501	3.936.099	7.718.552	3.880.023
- raven 1	5.174.022	1.423.008	5.172.459	1.386.318
- raven 2	2.302.659	2.252.893	2.302.659	2.252.893
- raven 3	262.820	260.198	243.434	240.812
Vrednotene po odplačni vrednosti	6.006.020	27.086.280	6.540.704	27.086.280
- raven 1	0	0	0	0
- raven 2	0	0	0	0
- raven 3	6.006.020	27.086.280	6.540.704	27.086.280

Tabela 51: Prikaz finančnih naložb glede na raven vrednotenja

Z ravni 1 na raven 2 ni bilo preneseno nobeno finančno sredstvo.

Z ravni 2 na raven 1 ni bilo preneseno nobeno finančno sredstvo.

Z ravni 1 in 2 na raven 3 ni bilo preneseno nobeno finančno sredstvo.

Z ravni 3 na raven 1 in 2 ni bilo preneseno nobeno finančno sredstvo.

Načela, uporabljena pri določanju ravni vrednotenja, so podrobneje opisana v Poglavju 21.2.4.2 Načela, uporabljena pri vrednotenju po poštenu vrednosti.



22.2.1 Rezultat iz naložbenja

Neto donos glede na vrsto naložbe	v EUR			
	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-6.000	139.407	-6.000	150.698
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	164.949	29.676	164.949	21.306
Vrednotene po odplačni vrednosti	64.766	-775	80.681	-775
Skupaj neto donos naložb	223.715	168.308	239.630	171.229

Tabela 52: Prihodki in odhodki od naložb ter neto donos naložb iz rednega poslovanja

V zgornji tabeli za leto 2023 niso vključeni prihodki in odhodki od naložb iz ustavljenega poslovanja.

Večino prihodkov od naložb predstavljajo prihodki od obresti, ki se nanašajo na obresti od obveznic, komercialnih zapisov in depozitov. Obresti so bile v letu 2024 na podobni ravni kot v letu 2023.

Dobički od finančnih sredstev so bili v letu 2024 na podobni ravni kot v letu 2023.

Največji delež med odhodki naložb v letu 2024 predstavljajo izgube od finančnih naložb, predvsem izgube pri prodaji obveznic zaradi zagotavljanja likvidnosti zavarovalnice, vendar so bile te izgube manjše kot v letu 2023.

Prihodki in odhodki z naslova naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so prikazani v saldiranih zneskih. Gre za prihodke in odhodke z naslova dobičkov oziroma izgub iz vrednotenja. Skupina Vzajemna v letu 2024 ni imela dobičkov od prodaje finančnih sredstev, ki so bila predhodno oslabljena.

22.3 Naložbe v odvisne družbe in naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe

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

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



v EUR

	Odkvisne družbe				Pridružena družba	Odkvisne družbe in pridružena družba
	Aristotel d.o.o.	Dentalni center Varuh zdravja d.o.o.	BARSOS-MC d.o.o.	Skupaj	CCO, d.o.o., so.p.	Skupaj
Stanje 1.1.2023	2.581.747	302.145	3.181.757	6.065.649	120.469	6.186.119
Nakup deleža	0	0	0	0	0	0
Dokapitalizacija družb	0	0	0	0	0	0
Prevrednotenje po kapitalski metodi	-573.887	18.675	75.484	-479.729	0	-479.729
Stanje 31. 12. 2023	2.007.860	320.820	3.257.241	5.585.920	120.469	5.706.389
Nakup deleža	0	0	0	0	0	0
Dokapitalizacija družb	0	0	0	0	0	0
Prevrednotenje po kapitalski metodi	-39.915	33.900	13.985	7.970	0	7.970
Slabitev na nadomestljivo vrednost	0	0	-408.073	-408.073	0	-408.073
Stanje 31. 12. 2024	1.967.945	354.720	2.863.152	5.185.817	120.469	5.306.287
Delež v kapitalu (v %)	51	60	100		49	

Tabela 53: Naložbe v odkvisne družbe in naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe v ločenih izkazih Vzajemne

Delež glasovalnih pravic je enak lastniškemu deležu.

Vzajemna je konec leta 2024 presojala tudi potrebo po oslabitvi naložb v odkvisne družbe. V testu oslabitve je bila ugotovljena potreba po slabitvi naložbe v odkvisno družbo Barsos v višini 408.073 evrov. V konsolidiranih izkazih so bili z naslova slabitve dobrega imena za Barsos izkazani odhodki v višini 450.468 evrov. Nadomestljiva vrednost ostalih odkvisnih družb presega njihovo knjigovodsko vrednost na dan, 31. decembra 2024.

Metodologija testa oslabitve in uporabljene pomembne predpostavke so opisani v Poglavju 22.9.4 Neopredmetena sredstva.

22.3.1 Pripadajoči dobički in izgube iz naložb povezanih družb

V letu 2024 je Vzajemna v ločenih računovodskih izkazih realizirala za 343.318 (leto 2023: 463.674 evrov) evrov čistih odhodkov iz naložb v odkvisne družbe.

Zaradi spremembe vrednosti opcije za nakup preostalega deleža odkvisne družbe Aristotel je v konsolidiranih izkazih v letu 2024 evidentiran prihodek iz naložb povezanih družb v višini 334.131 evrov (leto 2023: odhodek v višini 297.786 evrov). V ločenih izkazih ta znesek ni pripoznan.



22.4 Obratovalni stroški

v EUR

2024					
Skupina	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.388.866	0	0	0	1.388.866
Stroški amortizacije	639.029	0	466.788	314.662	1.420.478
Stroški dela	5.989.910	1.106.335	3.352.578	2.444.706	12.893.529
- bruto plače	4.736.857	852.308	2.594.624	1.918.689	10.102.478
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	748.145	143.886	429.168	314.681	1.635.880
- drugi stroški dela	504.907	110.142	328.785	211.336	1.155.170
Ostali obratovalni stroški	2.075.758	445.232	1.614.039	4.803.503	8.938.533
- stroški materiala	171.916	29.472	192.189	217.598	611.175
- stroški storitev	1.856.365	404.055	1.376.762	4.403.472	8.040.654
- drugi stroški	47.477	11.706	45.088	182.433	286.704
Drugi zavarovalni odhodki	0	664.958	469.602	0	1.134.561
Skupaj	10.093.563	2.216.526	5.903.007	7.562.871	25.775.966

v EUR

2023					
Skupina	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	739.665	0	0	0	739.665
Stroški amortizacije	46.538	0	35.510	26.555	108.603
Stroški dela	1.598.563	73.046	300.003	286.384	2.257.996
- bruto plače	1.357.167	55.971	225.738	182.485	1.821.362
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	190.186	9.116	38.220	31.182	268.703
- drugi stroški dela	51.210	7.959	36.045	72.717	167.931
Ostali obratovalni stroški	798.112	207.929	400.031	1.272.763	2.678.834
- stroški materiala	81.303	3.577	28.999	14.733	128.612
- stroški storitev	711.955	203.409	367.065	1.238.254	2.520.683
- drugi stroški	4.853	943	3.967	19.775	29.539
Drugi zavarovalni odhodki	0	516.426	95.808	0	612.234
Skupaj	3.182.878	797.400	831.352	1.585.702	6.397.333

Tabela 54: Obratovalni stroški Skupine Vzajemna v letu 2024 in 2023 iz delujočega poslovanja

v EUR

2024					
Vzajemna	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.337.566	0	0	0	1.337.566
Stroški amortizacije	613.573	0	466.788	314.662	1.395.023
Stroški dela	5.751.304	1.106.335	3.352.578	2.444.706	12.654.923
- bruto plače	4.548.166	852.308	2.594.624	1.918.689	9.913.787
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	718.343	143.885	429.168	314.681	1.606.078
- drugi stroški dela	484.795	110.142	328.785	211.336	1.135.057
Ostali obratovalni stroški	2.000.136	445.232	1.614.039	4.824.976	8.884.384
- stroški materiala	165.068	29.472	192.189	217.598	604.326
- stroški storitev	1.789.483	404.055	1.376.762	4.424.945	7.995.245
- drugi stroški	45.586	11.706	45.088	182.433	284.813
Drugi zavarovalni odhodki	0	665.059	469.602	0	1.134.661
Skupaj	9.702.580	2.216.626	5.903.007	7.584.344	25.406.557



v EUR

2023					
Vzajemna	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi stroški reševanja škod	Pripisljivi administrativni in drugi stroški	Nepripisljivi stroški	Skupaj
Stroški pridobivanja zavarovanj	992.376	0	0	0	992.376
Stroški amortizacije	62.397	0	35.510	26.555	124.462
Stroški dela	2.149.806	73.989	303.970	932.511	3.460.276
- bruto plače	1.819.659	55.971	225.738	182.485	2.283.853
- stroški soc. in pokoj. zavarovanja	254.997	9.116	38.220	31.182	333.514
- drugi stroški dela	75.150	8.902	40.011	718.844	842.908
Ostali obratovalni stroški	1.076.497	156.555	349.812	630.288	2.213.153
- stroški materiala	109.010	3.577	28.999	14.733	156.319
- stroški storitev	967.469	152.979	320.813	595.780	2.037.041
- drugi stroški	18	0	0	19.775	19.793
Drugi zavarovalni odhodki	3	566.856	142.198	0	709.056
Skupaj	4.281.079	797.400	831.490	1.589.354	7.499.323

Tabela 55: Obratovalni stroški Vzajemne v letu 2024 in 2023 iz delujočega poslovanja

Pripisljivi stroški so izračunani na podlagi ključev ter so vključeni med odhodke iz zavarovalnih storitev. Nepripisljivi stroški so izkazani neposredno v izkazu poslovnega izida. Stroški, ki pripadajo ustavljenemu poslovanju, so predstavljeni v Poglavju 22.9.10 Ustavljeno poslovanje in sredstva namenjena za prodajo.

Pogodbena vrednost revidiranja konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za leto 2024 znaša 62.185 evrov (brez DDV). Drugi posli dajanja zagotovil v višini 21.480 evrov (brez DDV) se nanašajo na pregled Poročila o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2024, v višini 10.311 evrov (brez DDV) za posle preiskovanja konsolidacijskega paketa odvisnih družb in v višini 16.110 evrov (brez DDV) za izvedbo dogovorjenih postopkov v povezavi s poročanjem AZN. Stroški drugih revizijskih storitev, povezani z izvajanjem ZSPVZZ so znašali 437.900 evrov (brez DDV).

22.5 Druge terjatve

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročne terjatve iz financiranja	12.490	0	12.490	42.452
Ostale terjatve	596.971	14.755.073	142.367	14.265.781
- terjatve do državnih in drugih institucij	214.448	14.278.665	39.911	14.160.538
- do kupcev	273.172	378.609	16.733	36.153
- za najemnine	12.209	13.243	14.081	13.243
- dane varščine	41.200	41.200	40.000	40.000
- druge terjatve	55.943	43.356	31.642	15.847
Skupaj druge terjatve	609.461	14.755.072	154.857	14.308.232

Tabela 56: Druge terjatve

Na dan, 31. decembra 2024, so druge terjatve v primerjavi z 31. decembrom 2023 bistveno nižje zaradi prejetega zneska, dne, 22. avgusta 2024, v višini 14.143.926 evrov iz zahtevka po Uredbi o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev z naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.



22.6 Kapital

	v EUR	
	<i>Vzajemna</i>	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Ustanovni kapital	73.501.750	3.138.040
Kapitalske rezerve	8.749.881	518.498
Rezerve iz dobička	0	60.181.292
1. Varnostne rezerve	0	50.716.064
2. Statutarne rezerve	0	585.819
3. Druge rezerve iz dobička	0	8.879.408
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-5.912.066	-8.538.108
1. Prevrednotenje fin. naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-5.490.958	-8.238.399
2. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-32.292	-20.607
3. Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	-39.056	17.729
4. Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	1.651	1.651
5. Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-351.411	-298.482
Zadržani dobički preteklih let	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.811.424	5.767.004
Skupaj	74.528.141	61.066.727

Tabela 57: Stanje v kapitalu in rezervah

Kapital Vzajemne d. v. z. iz revidiranega ločenega izkaza finančnega položaja na 31. december 2023 predstavljajo osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, akumulirani drugi vseobsegajoči donos in čisti poslovni izid leta 2023 kot sledi iz zgornje tabele. Vse navedene postavke kapitala družbe za vzajemno zavarovanje na 31. december 2023 so vključene v izračun ustanovitvenega, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala delniške družbe na 1. januar 2024, zato se zneski po posameznih sestavinah kapitala iz 31. decembra 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 EUR

Vzajemna	Revidiran ločen izkaz finančnega položaja d.v.z. 31.12.2023	Spremembe postavk kapitala	Otvoritvena bilanca d.d. 1. 1. 2024
Osnovni (ustanovni kapital)	3.138.040	70.363.710	73.501.750
Kapitalske rezerve	518.498	8.231.383	8.749.881
Rezerve iz dobička	60.181.292	-60.181.292	0
1. Varnostne rezerve	50.716.064	-50.716.064	0
2. Statutarne rezerve	585.819	-585.819	0
3. Druge rezerve iz dobička	8.879.408	-8.879.408	0
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-8.538.108	0	-8.538.108
1. Prevrednotenje fin. naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-8.238.399	0	-8.238.399
2. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-20.607	0	-20.607
3. Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	17.729	0	17.729
4. Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	1.651	0	1.651
5. Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-298.482	0	-298.482
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.767.004	-5.767.004	0
Skupaj	61.066.727	12.646.797	73.713.524

Tabela 58: Gibanje postavk kapitala zaradi preoblikovanja Vzajemne d. v. z. v delniško družbo

Na dan, 1. januar 2024, je osnovni kapital Vzajemne delniške družbe razdeljen na 73.501.750 navadnih 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. Zaradi formalnega statusnega preoblikovanja in v skladu z MSRP je na 1. januar 2024 v kapitalu Vzajemne d.d.ohranjen akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz revidiranega ločenega izkaza finančnega položaja Vzajemne d. v. z. na dan, 31. december 2023, v negativni višini 8.538.108 evrov in za isti znesek povečan vplačani presežek kapitala, izkazan med kapitalskimi rezervami.

Metodologija izračuna ustanovitvenega kapitala, osnovnega kapitala in vplačanega presežka kapitala delniške družbe na 1. januar 2024 je predstavljena v Poglavju 21.2.13 Kapital.

Osnovni kapital in vplačani presežek kapitala Vzajemne se od 1. januarja 2024 do konca leta 2024 nista spremenila in ostajata v isti višini tudi na 31. december 2024.

Na 38. skupščini, ki je potekala 4. septembra 2024, so člani strokovnega sveta AZN, ki je v skladu z 18. členom ZSPVZZ izvrševal pristojnosti skupščine Vzajemne, odločali o razporeditvi bilančnega dobička leta 2023. Bilančni dobiček Vzajemne je na dan, 31. decembra 2023, znašal 5.767.004 evrov, in se je v celoti nanašal na druga premoženjska zavarovanja (razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja). Bilančni dobiček leta 2023 je bil razporejen v druge rezerve iz dobička drugih premoženjskih zavarovanj v višini 5.767.004 evrov (razen dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja). V mesecu novembru 2024 je pooblaščen ocenjevalec



KF Finance skladu s 4. in 5. členom ZSVPZZ pripravil izračune deležev ustanovitelja in vseh posameznih upravičencev pri preoblikovanju Vzajemne v delniško družbo. V vrednost kapitala, ki je bil osnova za določitev navedenih deležev, so bile vključene vse sestavine kapitala Vzajemne d. v. z. na dan, 31. december 2023, med katerimi je tudi čisti dobiček leta 2023. Ustanovitveni kapital Vzajemne delniške družbe na dan, 1. januar 2024, je enak vrednosti kapitala Vzajemne d. v. z. iz zaključnega poročila na 31. december 2023 zmanjšan za deleže upravičencev pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov oziroma ustanovitelja, kolikor niso izkoristili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic. Postavke kapitala Vzajemne kot delniške družbe določa ZSPVZZ, ki ima naravo specialnega predpisa. Deveti člen ZSPVZZ opredeljuje kapital delniške družbe kot ustanovitveni kapital, osnovni kapital in vplačani presežek kapitala. Zaradi zakonske moči in narave specialnosti, dobiček poslovnega leta 2023, za katerega je skupščina s sklepom 4. septembra 2024 odločila, da se razporedi v druge rezerve iz dobička, po samem ZSPVZZ postane del opredeljenih postavk kapitala Vzajemne delniške družbe 1. januarja 2024 in ni več del bilančnega dobička, s čimer skupščinski sklep z dne, 4. september 2024, preneha veljati.

Vzajemna je v letu 2024 realizirala 1.811.424 evrov čiste izgube, ki predstavlja tudi bilančno izgubo leta 2024. Čista izguba poslovnega leta 2024 na delnico Vzajemne znaša manj kot 1 evro (-0,02 evra).

	v EUR	
	Skupina	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Ustanovni kapital	73.501.750	3.138.040
Kapitalske rezerve	8.749.881	518.498
Rezerve iz dobička	0	60.181.292
1. Varnostne rezerve	0	50.716.064
2. Statutarne rezerve	0	585.819
3. Druge rezerve iz dobička	0	8.879.408
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-5.919.094	-8.524.384
1. Prevrednotenje fin. naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	-5.490.911	-8.237.224
2. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-32.291	-20.264
3. Druge rezerve (aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi)	-395.892	-266.895
Zadržani dobički preteklih let	703.734	313.595
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.694.098	6.100.660
Skupaj kapital obvladujoče družbe	75.342.173	61.727.700
Kapital neobvladujočih deležev	-600	-23.670
1. Aristotel d.o.o.	0	0
2. Dentalni center Varuh zdravja d.o.o.	-600	-23.670
3. BARSOS-MC d.o.o.	0	0

Tabela 59: Kapital lastnikov obvladujoče družbe in kapital neobvladujočih deležev



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

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

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

v EUR				
Vrsta naložbe	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznice	-5.490.911	-8.237.223	-5.490.958	-8.238.399
Skupaj finančne naložbe	-5.490.911	-8.237.223	-5.490.958	-8.238.399

Tabela 60: Drugi vseobsegajoči donos

v EUR				
Skupina	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos			
	Finančne naložbe vrednotene preko drugega vseobsegajočega donosa	Odloženi davki finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	Aktuarski dobiček/izguba (druge rezerve)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	-18.062.601	3.431.895	-183.219	-14.813.925
Povečanje	6.571.888	-3.449.691		3.122.197
Sprememba davčne stopnje	0	-2.469		-2.469
Zmanjšanje	13.010	0	-83.676	-70.666
- zaradi oslabitev	13.010	0	0	13.010
- zaradi preračuna	0	0	-83.676	-83.676
Ustavljeno poslovanje	3.240.480	0	0	3.240.480
Stanje 31. 12. 2023	-8.237.224	-20.264	-266.895	-8.524.384
Povečanje	2.746.314	-12.027	455	2.734.741
Zmanjšanje	0	0	-129.451	-129.451
- zaradi preračuna	0	0	-129.451	-129.451
Stanje 31. 12. 2024	-5.490.911	-32.291	-395.892	-5.919.094

Tabela 61: Gibanje drugega vseobsegajočega donosa Skupine Vzajemna



v EUR

Vzajemna	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos					Skupaj
	Finančne naložbe vrednotene preko drugega vseobsegajočega donosa	Odloženi davki finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalni metodi	Odloženi davki v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalni metodi	Aktuarski dobiček/izguba (druge rezerve)	
Stanje 1. 1. 2023	-18.068.815	3.433.075	-18.516	1.651	-158.252	-14.810.858
Povečanje	6.593.412	-3.450.871	36.246	0	0	3.178.787
Sprememba davčne stopnje	0	-2.810	0	0	0	-2.810
Zmanjšanje	-3.476	0	0	0	-140.230	-143.706
- zaradi oslabitev	-3.476	0	0	0	0	-3.476
- zaradi preračuna	0	0	0	0	-140.230	-140.230
Ustavljeno poslovanje	3.240.480	0	0	0	0	3.240.480
Stanje 31. 12. 2023	-8.238.399	-20.607	17.729	1.651	-298.482	-8.538.106
Povečanje	2.747.440	-11.685	0	0	0	2.735.755
Zmanjšanje	0	0	-56.785	0	-52.929	-109.714
- zaradi preračuna	0	0	-56.785	0	-52.929	-109.714
Stanje 31. 12. 2024	-5.490.958	-32.292	-39.056	1.651	-351.411	-5.912.066

Tabela 62: Gibanje drugega vseobsegajočega donosa Vzajemna

22.7 Rezervacije

v EUR

Skupina	Za pravno nerešene sodne spore, zapuščinske postopke in druge rezervacije	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Rezervacije za reorganizacijo	Rezervacije za poplačilo deležev ustanovitelja in upravičencev po ZSPVZZ	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	87.530	1.097.872	0	0	1.185.401
Povečanje	4.406	184.560	693.918	34.865.411	35.748.296
Zmanjšanje	-1.529	-121.908	-189.720	0	-313.157
- poraba rezervacij	-1.444	-53.900	-189.720	0	-245.064
- odprava rezervacij	-85	-68.008	0	0	-68.093
Ustavljeno poslovanje	-72.142	7.899	0	0	-64.243
Stanje 31. 12. 2023	18.265	1.168.423	504.199	34.865.411	36.556.297
Odprava rezervacij	0	0	0	-12.646.797	-12.646.797
Stanje 1. 1. 2024	18.265	1.168.423	504.199	22.218.614	23.909.500
Povečanje	15.874	276.246	1.441.518	0	1.733.638
Zmanjšanje	-8.307	-74.252	-409.579	0	-492.137
- poraba rezervacij	-3.265	-34.398	-261.352	0	-299.015
- odprava rezervacij	-5.042	-39.854	-148.227	0	-193.122
Stanje 31. 12. 2024	25.833	1.370.417	1.536.138	22.218.614	25.151.001

Tabela 63: Gibanje rezervacij za Skupino Vzajemna



v EUR

Vzajemna	Za pravno nerešene sodne spore, zapuščinske postopke in druge rezervacije	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Rezervacije za reorganizacijo	Rezervacije za poplačilo deležev ustanovitelja in upravičencev po ZSPVZZ	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	87.530	882.027	0	0	969.556
Povečanje	869	148.577	693.918	34.865.411	35.708.775
Zmanjšanje	-1.529	-50.469	-189.720	0	-241.718
- poraba rezervacij	-1.444	-42.707	-189.720	0	-233.871
- odprava rezervacij	-85	-7.762	0	0	-7.847
Ustavljeno poslovanje	-72.142	7.899	0	0	-64.243
Stanje 31. 12. 2023	14.728	988.033	504.199	34.865.411	36.372.370
Odprava rezervacij	0	0	0	-12.646.797	-12.646.797
Stanje 1. 1. 2024	14.728	988.033	504.199	22.218.614	23.725.573
Povečanje	15.215	159.958	1.441.518	0	1.616.691
Zmanjšanje	-8.307	-68.380	-409.579	0	-486.266
- poraba rezervacij	-3.265	-29.823	-261.352	0	-294.440
- odprava rezervacij	-5.042	-38.558	-148.227	0	-191.826
Stanje 31. 12. 2024	21.635	1.079.611	1.536.138	22.218.614	24.855.998

Tabela 64: Gibanje rezervacij za Vzajemno

22.7.1 Rezervacije za poplačilo deležev ustanovitelja in upravičencev po ZSPVZZ

Izračun pripravljen s strani Vzajemne

Glede na določila ZSPVZZ je uprava Vzajemne konec leta 2023 pripravila oceno deleža ustanovitelja in drugih upravičencev v vrednosti kapitala Vzajemne d. v. z. na dan, 31. december 2023. Ocena vrednosti deleža ustanovitelja in drugih upravičencev, pripravljena s strani uprave, je na dan, 31. december 2023, znašala 34.865.411 evra.

V skladu z MRS 37 je zavarovalnica na dan, 31. december 2023, pripoznala rezervacije z naslova ocenjene vrednosti ustanovitelja (ZZZS) v višini 11.193.272 evra in upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov, v višini 23.672.139 evra in zmanjšala postavki zadržanega dobička preteklih let in drugih rezev iz dobička v ločenih računovodskih izkazih na dan, 31. december 2023, v skupni višini 34.865.411 evra. Rezervacije niso bile diskontirane zaradi nepomembnega učinka na računovodske izkaze na dan, 31. 12. 2023.

Izračunan znesek rezervacije je med drugim potrdil tudi pooblaščen revizor zavarovalnice, in sicer v sklopu redne revizije ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov zavarovalnice in Skupine Vzajemna za poslovno leto, končano na dan, 31. december 2023. Preostalih 419.138 upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež presega 120 evrov, je neposredno upravičenih do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe na dan, 1. januar 2024, zato dodatne rezervacije niso bile oblikovane v ta namen.



	Število upravičencev	Ocenjeni nominalni deleži (v EUR)
Ustanovitelj	1	11.193.272
Upravičenci z deleži do 120 evrov	413.550	23.672.139
Upravičenci z deleži nad 120 evrov	419.138	61.066.727
Skupaj	832.689	95.932.138

Tabela 65: Ocenjeni deleži ustanovitelja (ZZS) in posameznih upravičencev, pripravljen s strani Vzajemne, v evrih in številu posameznih upravičencev na dan, 31. december 2023

Izračun pripravljen s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti

Izračun deleža ustanovitelja in vseh posameznih upravičencev na dan, 31. december 2023, je novembra 2024 v skladu s 4. in 5. členom ZSPVZZ pripravil tudi s strani Ministrstva za finance izbrani pooblaščen ocenjevalec vrednosti KF Finance. Izračuni so predstavljeni v spodnji tabeli.

	Število upravičencev	Izračunani nominalni deleži (v EUR)
Ustanovitelj	1	11.193.272
Upravičenci z deleži do 120 evrov	412.217	23.640.508
Upravičenci z deleži nad 120 evrov	419.356	61.098.358
Skupaj	831.574	95.932.138

Tabela 66: Izračunani deleži ustanovitelja (ZZS) in posameznih upravičencev, s strani pooblaščenega ocenjevalca, družbe KF Finance, v evrih in številu posameznih upravičencev, na dan, 31. december 2023

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 31.631 evra. Razlika je bila ustrezno upoštevana pri končnem izračunu kapitala Vzajemne d.d. na 1. januar 2024.

	Ocena Vzajemna		Izračun KF Finance		Razlika	
	Število upravičencev	Ocenjeni nominalni deleži (v EUR)	Število upravičencev	Izračunani nominalni deleži (v EUR)	Število upravičencev	Ocenjeni nominalni deleži (v EUR)
Ustanovitelj	1	11.193.272	1	11.193.272	0	0
Upravičenci z deleži do 120 evrov	413.550	23.672.139	412.217	23.640.508	1.333	31.631
Upravičenci z deleži nad 120 evrov	419.138	61.066.727	419.356	61.098.358	-218	-31.631
Skupaj	832.689	95.932.138	831.574	95.932.138	1.115	0

Tabela 67: Razlika med lastno oceno deleža in izračunom pooblaščenega ocenjevalca vrednosti, v evrih in številu posameznih upravičencev, na dan, 31. december 2023



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.

Končno število upravičencev in njihovi nominalni deleži

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

Dne, 25. februarja 2025, je ZZZS obvestil Vzajemno, da je skupščina ZZZS na izredni seji 20. februarja 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.

	Število upravičencev	Nominalni znesek deležev (v EUR)	Število delnic
ZZZS	1	11.193.272	11.193.272
Upravičenci do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež presega 120 evrov	419.358	61.098.801	60.893.508
Upravičenci, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov	412.794	23.646.114	
<i>od tega upravičenci, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov in so namesto izplačila podali izjavo, da prejmejo ustrezno število delnic</i>	25.394	1.427.500	1.414.970
Skupaj	832.153	95.938.187	73.501.750

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

Tabela 68: Število upravičencev, nominalni znesek njihovih deležev in število delnic

Rezervacije za poplačilo deležev tako na 31. december 2024 znašajo 22.218.614 evrov za 387.400 upravičencev, katerih nominalni delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in niso uveljavili pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število delnic Vzajemne.

S preoblikovanjem Vzajemne v delniško družbo po ZSPVZZ bo Vzajemna upravičencem do deleža pri preoblikovanju, ki niso uveljavili zakonske pravice, da namesto izplačila svojega deleža prejmejo ustrezno število



delnic Vzajemne, izplačala ustrezen delež. Izplačilo bo izvedeno v 11. členu ZSPVZZ določenem roku, šestih mesecev po sprejemu sklepa o določitvi osnovnega kapitala in številu delnic, namenjenih upravičencem do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe.

Če posamezen upravičenec, katerega delež pri preoblikovanju ne presega 120 evrov in ni uveljavil pravice do prejema delnic namesto izplačila deleža, ne sporoči številke transakcijskega računa, s tem pride v ti. upniško zamudo. Takemu upravičencu bo Vzajemna delež izplačala, če bo kadarkoli do poteka zastaralnega roka petih let sporočil številko transakcijskega računa. Na dan priprave ločenih računovodskih izkazov Vzajemne za leto 2024 poslovodstvo ocenjuje znesek, ki pripada omenjenim upravičencem v višini 6.564.671 evrov na 1. januar 2024.

22.7.1.1 Občutljivostni test rezervacije za poplačilo deležev upravičencev

Vzajemna bo deleže upravičencev izplačala pred koncem leta 2025. Na dan, 31. december 2023, Vzajemna rezervacij ni diskontirala, saj učinek diskontiranja ni pomemben. Vzajemna na dan, 31. decembra, 2024 kljub spremembi ocene pričakovanega izplačila v leto 2025, rezervacij za izplačilo deležev upravičencem ni diskontirala, saj učinek diskontiranja ni pomemben, nominalni znesek izplačil deležev upravičencev izhajajoč iz izračuna pooblaščenega ocenjevalca pa predstavlja najbolj pošteno predstavitev navedenih rezervacij. V primeru, da bi bila rezervacija na 31. december 2024 diskontirana, bi znašala sedanja vrednost rezervacije za poplačilo deležev upravičencev 21.785.642 evrov.

Za informativni izračun diskontiranja rezervacije za izplačilo deležev upravičencev je uporabljen naslednji postopek. Predvideno je, da se izplačilo izvede v treh, enako velikih delih v oktobru, novembru ter decembru leta 2025, v skupnem znesku 22.218.614 evrov. Za izračun diskontiranja je uporabljena netvegana obrestna mera za leto 2024 za zapadlost eno leto. Razlika med diskontirano vrednostjo in nominalnim zneskom obveznosti znaša skupaj 432.972 evrov.

Glede na dejstvo, da se Vzajemna ne zadolžuje in je obveznost kratkoročna, smo za diskontiranje izbrali netvegano obrestno mero euro swap.

V spodnji tabeli prikazujemo vpliv spremembe obrestne mere na znesek obresti v primeru, če obrestno mero povečamo ali zmanjšamo za eno odstotno točko.

v EUR		
2024		
Osnovni scenarij	Znesek obresti	Vpliv na znesek obresti
Scenarij dviga obrestne mere za 1 odstotno točko	432.972	186.016
Scenarij znižanja obrestne mere za 1 odstotno točko	618.988	-185.708

Tabela 69: Test občutljivosti spremembe obrestne mere na vrednost natečenih obresti za izplačila upravičencem



22.7.2 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

v EUR

Skupina	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	911.964	185.908	1.097.872
Strošek sedanjega službovanja	11.321	4.515	15.836
Obresti	9.274	1.960	11.234
Poraba v obdobju	-12.682	-41.218	-53.900
Sprememba upravičenj	-6.544	-1.218	-7.762
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	82.875	14.370	97.245
- sprememba finančnih predpostavk	-24.777	-1.788	-26.565
- izkustvo	107.652	16.158	123.810
Ustavljeno poslovanje	-31.689	39.588	7.899
Stanje 31. 12. 2023	964.517	203.906	1.168.423
Strošek sedanjega službovanja	43.250	18.960	62.210
Obresti	40.725	8.648	49.373
Poraba v obdobju	-10.345	-24.054	-34.398
Odhodi zaposlenih (odprava)	-32.646	-5.911	-38.558
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	128.693	34.672	163.366
- sprememba finančnih predpostavk	108.832	14.714	123.545
- izkustvo	19.862	19.959	39.820
Stanje 31. 12. 2024	1.134.195	236.222	1.370.417

Tabela 70: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade za Skupino Vzajemna

v EUR

Vzajemna	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	733.422	148.605	882.027
Strošek sedanjega službovanja	2.175	1.152	3.327
Obresti	2.025	411	2.436
Poraba v obdobju	-6.678	-36.029	-42.707
Odhodi zaposlenih (odprava)	-6.544	-1.218	-7.762
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	140.230	2.584	142.814
- sprememba finančnih predpostavk	-14.226	-105	-14.330
- izkustvo	154.456	2.688	157.144
Ustavljeno poslovanje	-31.689	39.588	7.899
Stanje 31. 12. 2023	832.941	155.092	988.033
Strošek sedanjega službovanja	36.428	14.472	50.901
Obresti	34.788	6.408	41.196
Poraba v obdobju	-10.345	-19.478	-29.823
Odhodi zaposlenih (odprava)	-32.646	-5.911	-38.558
Aktuarski primanjkljaj (presežek)	52.929	14.933	67.862
- sprememba finančnih predpostavk	92.139	10.335	102.473
- izkustvo	-39.210	4.598	-34.611
Stanje 31. 12. 2024	914.095	165.516	1.079.611

Tabela 71: Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade za Vzajemno



Skupina			v EUR		
Predpostavka	Odmik		Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Osnovni scenarij	0,00%	stanje	1.134.195	236.222	1.370.417
	-0,50%	stanje	1.210.384	245.428	1.455.811
		razlika	76.189	9.206	85.394
Sprememba diskontne obrestne mere	0,50%	stanje	1.064.497	227.627	1.292.124
		razlika	-69.698	-8.595	-78.293
	-0,50%	stanje	1.065.002	227.520	1.292.522
		razlika	-69.193	-8.702	-77.895
Gibanje plač	0,50%	stanje	1.209.032	245.457	1.454.489
		razlika	74.837	9.235	84.072

Tabela 72: Analiza občutljivosti rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade na pomembne aktuarske predpostavke za Skupino Vzajemna

Vzajemna			v EUR		
Predpostavka	Odmik		Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Skupaj
Osnovni scenarij	0,00%	stanje	914.095	165.516	1.079.611
	-0,50%	stanje	976.659	171.652	1.148.312
		razlika	62.564	6.137	68.701
Sprememba diskontne obrestne mere	0,50%	stanje	856.785	159.757	1.016.542
		razlika	-57.311	-5.759	-63.069
	-0,50%	stanje	857.464	159.689	1.017.154
		razlika	-56.631	-5.826	-62.457
Gibanje plač	0,50%	stanje	975.237	171.667	1.146.904
		razlika	61.142	6.152	67.293

Tabela 73: Analiza občutljivosti rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade na pomembne aktuarske predpostavke za Vzajemno

22.8 Druge finančne obveznosti

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolgoročne finančne obveznosti				
Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojih	664.020	751.237	0	0
Skupaj dolgoročne finančne obveznosti	664.020	751.237	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti				
Obveznosti iz naslova prodajne opcije za nakup deleža odvisne družbe	2.065.079	2.399.210	0	0
Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil in limitov	346.779	300.625	0	0
Obveznosti iz naslova prejetih posojil od povezanih strank in drugih podjetij	54.000	0	0	0
Druge finančne obveznosti	40.787	45.995	0	779
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	2.506.647	2.745.831	0	779
Skupaj vse finančne obveznosti	3.170.667	3.497.068	0	779

Tabela 74: Druge finančne obveznosti

Med druge finančne obveznosti Skupine Vzajemna so uvrščene obveznosti z naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel, d. o. o., in obveznosti za prejeta posojila ter obveznosti iz razdelitve poslovnega izida odvisne družbe.

Vzajemna je ob nakupu družbe Aristotel, d. o. o. podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom



družbe Aristotel, d. o. o., ki jo obvezuje, da v določenem časovnem obdobju kupi preostali delež ali del preostalega deleža po vrednosti, ki bo izračunana v skladu s pogodbo. Zaveza je petletna. Vzajemna je pri obračunu prevzema v skladu z MRS 32 upoštevala tudi kupnino iz opcije in zato ni pripoznala manjšinskega deleža temveč finančno obveznost.

Finančna obveznost iz prodajne opcije je bila v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznana ob prevzemu družbe v višini 2.270.203 evrov. V ločenih računovodskih izkazih Vzajemne prodajna opcija ni bila pripoznana. Skupina Vzajemna je na 31. decembra 2024 izvedla prevrednotenje opcije na pošteno vrednost, pri čemer je pripoznala prihodke iz naložb povezanih družb v višini 334.131 evrov.

v EUR	
Skupina	Finančna obveznost iz naslova prodajne opcije za nakup deleža
Stanje 1. 1. 2023	2.101.424
Sprememba vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v letu 2023	297.786
Stanje 31. 12. 2023	2.399.210
Sprememba vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v letu 2024	-334.131
Stanje 31. 12. 2024	2.065.079

Tabela 75: Gibanje finančnih obveznosti z naslova prodajne opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel d. o. o.

v EUR				
Skupina	Obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil in limitov	Obveznosti iz naslova prejetih posojil od povezanih strank in drugih podjetij	Druge finančne obveznosti	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	1.379.347	0	87.822	1.467.168
Druge povečanja	0	0	68.305	68.305
Zmanjšanje	-327.484	0	-110.132	-437.616
- odplačila	-327.484	0	-110.132	-437.616
- druga zmanjšanja	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2023	1.051.863	0	45.995	1.097.857
Druge povečanja	300.000	54.000	2.100	356.100
Zmanjšanje	-341.062	0	-7.308	-348.370
- odplačila	-341.062	0	-7.308	-348.370
Stanje 31. 12. 2024	1.010.800	54.000	40.787	1.105.587

Tabela 76: Gibanje finančnih obveznosti iz posojil in drugih finančnih obveznosti razen opcije

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



22.9 Pojasnila k drugim pomembnim postavkam računovodskih izkazov

22.9.1 Opredmetena osnovna sredstva

v EUR							
Skupina	Zemljišča	Poslovni prostori	Poslovni prostori v pridobivanju	Oprema v uporabi Skupine	Oprema, ki se pridobiva	Ostala opredm. osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost							
Stanje 1. 1. 2023	148.370	17.308.413	0	7.953.717	0	59.897	25.470.398
Nakupi	0	0	470.231	0	809.190	0	1.279.421
Povečanje, aktiviranje	0	19.484	-31.332	779.769	-712.918	238	55.241
Prevrednotenje	0	15.541	0	0	0	0	15.541
Prenos na sredstva v prodaji	0	-2.911.946	0	0	0	0	-2.911.946
Druge spremembe	0	111.352	0	-85.195	0	0	26.157
Stanje 31. 12. 2023	148.370	14.751.388	438.899	7.690.225	96.272	60.135	23.185.289
Popravek vrednosti							
Stanje 1. 1. 2023	0	4.367.943	0	5.617.718	0	38.519	10.024.180
Amortizacija	0	125.154	0	354.380	0	2.200	481.734
Prevrednotenje	0	1.298.092	127.920	0	0	0	1.426.012
Prenos na sredstva v prodaji	0	-1.049.633	0	0	0	0	-1.049.633
Druge spremembe	0	31.707	0	-74.640	0	0	-42.934
Ustavljeno poslovanje	0	752.675	0	-263.489	0	0	489.187
Stanje 31. 12. 2023	0	5.525.938	127.920	5.633.969	0	40.719	11.328.546
Neodpisana vrednost							
Stanje 1. 1. 2023	148.370	12.940.470	0	2.335.999	0	21.379	15.446.219
Stanje 31. 12. 2023	148.370	9.225.450	310.979	2.056.256	96.272	19.416	11.856.745
Nabavna vrednost							
Stanje 1. 1. 2024	148.370	14.751.388	438.899	7.690.225	96.272	60.135	23.185.289
Nakupi	0	0	709.934	0	1.175.445	0	1.885.379
Povečanje, aktiviranje	232.799	967.138	-1.104.640	869.163	-964.459	8.263	8.263
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-132.853	0	0	0	0	-132.853
Druge spremembe	0	1.465	1.900	-828.981	0	0	-825.615
Stanje 31. 12. 2024	381.169	15.587.139	46.093	7.730.407	307.258	68.398	24.120.464
Popravek vrednosti							
Stanje 1. 1. 2024	0	5.525.938	127.920	5.633.969	0	40.719	11.328.546
Amortizacija	0	376.673	0	898.833	0	2.033	1.277.539
Prenosi na sredstva v prodaji	0	-62.887	0	0	0	0	-62.887
Druge spremembe	0	127.920	-127.920	-694.467	0	0	-694.467
Stanje 31. 12. 2024	0	5.967.644	0	5.838.334	0	42.752	11.848.731
Neodpisana vrednost							
Stanje 1. 1. 2024	148.370	9.225.450	310.979	2.056.256	96.272	19.416	11.856.745
Stanje 31. 12. 2024	381.169	9.619.494	46.093	1.892.073	307.258	25.646	12.271.734

Tabela 77: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev Skupine Vzajemna v letu 2024 in 2023



v EUR

Vzajemna	Poslovni prostori	Poslovni prostori v pridobivanju	Oprema v uporabi Vzajemne	Oprema, ki se pridobiva	Ostala opredm. osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2023	13.060.215	0	5.002.847	0	18.292	18.081.355
Nakupi	0	22.748	0	583.231	0	605.980
Povečanje, aktiviranje	10.901	-22.748	599.316	-583.231	0	4.237
Prevrednotenje	15.541	0	0	0	0	15.541
Prenos na sredstva v prodaji	-2.911.946	0	0	0	0	-2.911.946
Druge spremembe	111.352	0	-68.132	0	0	43.220
Ustavljeno poslovanje	208.543	0	-958.066	0	0	-749.523
Stanje 31. 12. 2023	10.494.607	0	4.575.965	0	18.292	15.088.864
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2023	4.233.434	0	3.609.908	0	0	7.843.341
Amortizacija	21.457	0	43.084	0	0	64.541
Prevrednotenje	34.235	0	0	0	0	34.235
Prenos na sredstva v prodaji	-1.049.633	0	0	0	0	-1.049.633
Druge spremembe	31.707	0	-59.847	0	0	-28.141
Ustavljeno poslovanje	752.675	0	-263.489	0	0	489.187
Stanje 31. 12. 2023	4.023.874	0	3.329.657	0	0	7.353.530
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2023	8.826.782	0	1.392.939	0	18.292	10.238.014
Stanje 31. 12. 2023	6.470.734	0	1.246.308	0	18.292	7.735.334
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2024	10.494.607	0	4.575.965	0	18.292	15.088.864
Nakupi	0	30.832	0	510.223	0	541.055
Povečanje, aktiviranje	29.856	-30.832	203.941	-202.965	0	0
Prenosi na sredstva v prodaji	-132.853	0	0	0	0	-132.853
Druge spremembe	0	0	-844.415	0	0	-844.415
Stanje 31. 12. 2024	10.391.609	0	3.935.491	307.258	18.292	14.652.651
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2024	4.023.874	0	3.329.657	0	0	7.353.530
Amortizacija	283.060	0	558.293	0	0	841.353
Prenosi na sredstva v prodaji	-62.887	0	0	0	0	-62.887
Druge spremembe	0	0	-693.274	0	0	-693.274
Stanje 31. 12. 2024	4.244.047	0	3.194.676	0	0	7.438.722
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2024	6.470.734	0	1.246.308	0	18.292	7.735.334
Stanje 31. 12. 2024	6.147.564	0	740.815	307.258	18.292	7.213.929

Tabela 78: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev Vzajemne v letu 2024 in 2023

Odvisne družbe v Skupini Vzajemna imajo na 31. decembra 2024 zaradi nakupa opredmetenih osnovnih sredstev 1.010.800 evrov finančnih obvez z naslova posojil bank (1.051.863 evrov na 31. decembra 2023). Posojila so zavarovana s hipoteko na opredmetenih osnovnih sredstvih.

Vzajemna je v letu 2024 pridobila finančno spodbudo Eko sklada za uvedbo sistema upravljanja z energijo v višini 20 odstotkov oz. 3.612 evrov upravičenih stroškov. Vzajemna nima opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih na osnovi poslovnega združevanja. Skupina Vzajemna ima prejeta bančna posojila s subvencionirano obrestno mero s strani Javnega sklada Republike Slovenije za podjetništvo.

Skupina Vzajemna in Vzajemna sta v letu 2023 izvedli cenitev nepremičnin, na podlagi katere so bile nepremičnine oslabiljene ali so bile predhodne oslabilitve odpravljene. V letu 2024 sta Skupina Vzajemna in Vzajemna ponovno presojali obstoj morebitnih znakov oslabiljenosti zgradb in opreme. Poslovanje Vzajemne v letu 2024 je bilo uspešnejše, kot je bilo načrtovano. Za naslednje poslovno leto in v strategiji za leta 2025 do 2027 pa Vzajemna načrtuje rast poslovanja. Vzajemna ocenjuje, da ne obstajajo znamenja oslabiljenosti nepremičnin in opreme.



22.9.2 Naložbene nepremičnine

v EUR	
Skupina in Vzajemna	Naložbene nepremičnine z opremo
Nabavna vrednost	
Stanje 1. 1. 2023	1.362.868
Prenosi	-114.197
Ustavljeno poslovanje	10.912
Stanje 31. 12. 2023	1.259.583
Popravek vrednosti	
Stanje 1. 1. 2023	427.305
Prenosi	-34.456
Ustavljeno poslovanje	69.532
Stanje 31. 12. 2023	462.380
Neodpisana vrednost	
Stanje 1. 1. 2023	935.564
Stanje 31. 12. 2023	797.203
Nabavna vrednost	
Stanje 1. 1. 2024	1.259.583
Stanje 31. 12. 2024	1.259.583
Popravek vrednosti	
Stanje 1. 1. 2024	462.380
Amortizacija	26.684
Stanje 31. 12. 2024	489.064
Neodpisana vrednost	
Stanje 1. 1. 2024	797.203
Stanje 31. 12. 2024	770.519

Tabela 79: Gibanje naložbenih nepremičnin z opremo Skupine Vzajemna in Vzajemne v letu 2024 in 2023

Skupina Vzajemna daje v poslovni najem naložbene nepremičnine ali poslovne prostore, ki jih ne potrebuje za opravljanje zavarovalne dejavnosti, pri čemer je vse poslovne najeme mogoče preklicati. Najemnine so obračunane po tržnih cenah in se po potrebi preverjajo. Skupina Vzajemna na 31. decembra 2024 ne izkazuje stanja odprtih obveznosti do dobaviteljev naložbenih nepremičnin, nima finančnih obvez zaradi nakupa naložbenih nepremičnin, nima naložbenih nepremičnin, danih za poroštvo, prav tako na naložbenih nepremičninah ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljene kot jamstvo za dolgove. Skupina Vzajemna naložbenih nepremičnin ni pridobila na osnovi državne podpore, finančnega najema, poslovnega združevanja ali kredita.

Skupina Vzajemna je v letu 2023 na podlagi cenitve naložbenih nepremičnin oslabilo nepremičnino v Ljubljani in odpravila predhodno oslabeitev nepremičnine v Trbovljah. V letu 2024 je Skupina Vzajemna ponovno presojala obstoj morebitnih znakov oslabiljenosti naložbenih nepremičnin. Poslovanje Vzajemne v letu 2024 je bilo uspešnejše, kot je bilo načrtovano, v prihodnjem strateškem obdobju 2025 do 2027 pa načrtuje nadaljnjo rast poslovanja. Vzajemna je ocenila, da ne obstajajo znaki oslabiljenosti naložbenih nepremičnin.

Naložbene nepremičnine so glede na raven vrednotenja razporejene na raven 3.



v EUR

Vrsta naložbe	Skupina in Vzajemna			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Naložbene nepremičnine	770.519	797.203	945.017	945.017

Tabela 80: Knjigovodska in ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Vzajemna in Vzajemne

Naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v ceno oziroma se po delilniku stroškov zaračunajo najemnikom. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin se izkazujejo v drugih prihodkih in odhodkih.

Skupina in Vzajemna		v EUR
		2024
Prihodki od naložbenih nepremičnin		111.286
* prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin		95.861
* drugi prihodki od naložbenih nepremičnin		15.425
Odhodki od naložbenih nepremičnin		41.644
* amortizacija		26.684
* neposredni poslovni odhodki naložbenih nepremičnin		14.960

Opomba: Prihodki in odhodki od naložbenih nepremičnin so v letu 2023 izkazani med ustavljenim poslovanjem

Tabela 81: Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin

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

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
do 1 leta	92.221	142.024	74.821	110.824
od 1 do 2 let	38.076	101.739	34.476	70.539
od 2 do 3 let	38.076	63.410	34.476	32.210
od 3 do 4 let	38.076	63.410	34.476	32.210
od 4 do 5 let	38.076	63.410	34.476	32.210
od 5 let do 6 let	38.076	63.410	34.476	32.210
Skupaj	282.602	497.402	247.202	310.202

Tabela 82: Pričakovana plačila najemnin



22.9.3 Pravica do uporabe sredstev

v EUR

Skupina	Pravica do uporabe zemljišč in zgradb	Pravica do uporabe vozil	Pravica do uporabe ostalih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2023	1.161.284	256.506	159.454	1.577.240
Povečanje	805.531	18.530	147.916	971.977
Zaključek najema	-185.404	-6.597	-28.202	-220.203
Ustavljeno poslovanje	-799.330	-89.838	0	-889.168
Stanje 31. 12. 2023	982.081	178.600	279.168	1.439.846
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2023	672.621	109.500	77.861	859.982
Amortizacija	88.973	21.539	29.724	140.235
Zaključek najema	-150.419	-6.167	-28.202	-184.788
Ustavljeno poslovanje	-273.128	-63.689	4.938	-331.880
Stanje 31. 12. 2023	338.047	61.182	84.320	483.549
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2023	488.664	147.006	81.593	717.262
Stanje 31 .12. 2023	644.035	117.418	194.848	956.300
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	982.081	178.600	279.168	1.439.846
Povečanje	408.579	0	354.827	763.406
Zaključek najema	-394.717	-37.900	-90.681	-523.298
Stanje 31. 12. 2024	995.944	140.700	543.314	1.679.958
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2024	338.047	61.182	84.320	483.549
Amortizacija	300.269	23.593	64.861	388.723
Zaključek najema	-297.355	-26.478	-84.353	-408.186
Stanje 31. 12. 2024	340.961	58.297	64.829	464.086
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	644.035	117.418	194.848	956.300
Stanje 31 .12. 2024	654.983	82.403	478.486	1.215.872

Tabela 83: Pravica do uporabe sredstev Skupine Vzajemna v letu 2024 in 2023



v EUR

Vzajemna	Pravica do uporabe zemljišč in zgradb	Pravica do uporabe vozil	Pravica do uporabe ostalih sredstev	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2023	1.004.715	94.806	21.673	1.121.194
Povečanje	636.222	1.630	5.094	642.947
Zaključek najema	-59.611	-6.597	-21.673	-87.881
Ustavljen poslovanje	-799.330	-89.838	0	-889.168
Stanje 31. 12. 2023	781.996	0	5.094	787.087
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2023	619.356	68.530	20.006	707.892
Amortizacija	25.880	1.326	126	27.332
Zaključek najema	-46.479	-6.167	-21.674	-74.320
Ustavljen poslovanje	-273.128	-63.689	4.938	-331.880
Stanje 31. 12. 2023	325.628	0	3.396	329.024
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2023	385.359	26.275	1.667	413.302
Stanje 31. 12. 2023	456.368	0	1.698	458.067
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	781.996	0	5.094	787.087
Povečanje	263.703	0	3.892	267.595
Zaključek najema	-334.809	0	-5.094	-339.904
Stanje 31. 12. 2024	710.890	0	3.892	714.782
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2024	325.628	0	3.396	329.024
Amortizacija	238.860	0	4.694	243.554
Zaključek najema	-237.448	0	-5.094	-242.542
Stanje 31. 12. 2024	327.040	0	2.996	330.036
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	456.368	0	1.698	458.067
Stanje 31. 12. 2024	383.850	0	897	384.746

Tabela 84: Pravica do uporabe sredstev Vzajemne v letu 2024 in 2023

Skupina Vzajemna najema sredstva, ki vključujejo poslovne prostore, parkirišča, osebne avtomobile, medicinsko in drugo opremo. Nepremičnino v Kranju je Vzajemna v letu 2024 prodala in del prodanih prostorov nato najela.

Najemi poslovnih prostorov so sklenjeni za nedoločen čas oz. od enega do petih let, parkirišč od enega leta do neopredeljenega trajanja, avtomobilov od enega do petih let, medicinske opreme od enega do petih let oziroma za nedoločen čas. Pri najemih, kjer je najem dogovorjen za nedoločen čas, je Skupina Vzajemna določila trajanje najema za pet let v skladu s strateškim obdobjem.

Po letu 2023, ko je Vzajemna zaradi ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja s 1. januarjem 2024 že izvedla prilagoditve tudi v obliki zmanjšanja števila najetih poslovnih prostorov (32) in prekinila vse pogodbe za najem avtomobilov (13), je Vzajemna v letu 2024 predčasno prekinila dve najemni pogodbi za parkirišča in eno najemno pogodbo za poslovni prostor. V letu 2024 se je izteklo še 21 najemnih pogodb. Za 18 iztečenih pogodb je Vzajemna podaljšala najemno razmerje. Kljub izvedenim spremembam Vzajemna tudi z ustrezno najemno politiko z 32 poslovalnicami še vedno zagotavlja dostopnost po Sloveniji.



v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti iz najemov				
Spremenljive najemnine odvisne od spremembe indeksa življenjskih stroškov v Sloveniji in stopnje inflacije v EU	343.529	282.839	201.950	198.407
Spremenljive najemnine odvisne od spremembe referenčne obrestne mere	188.587	210.445	0	0
Spremenljive najemnine odvisne od tržnih razmer ali menjalnega tečaja valute	354.307	0	91.804	0
Nespremenljive najemnine	273.237	393.496	120.293	274.292
Skupaj obveznosti iz najemov	1.159.659	886.780	414.048	472.699
Analiza zapadlosti obveznosti				
Obveznosti iz najema z zapadlostjo do 1 leta	354.668	318.967	186.519,82	204.254,99
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 1 do 2 let	276.164	225.732	114.884,39	123.175,76
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 2 do 3 let	243.097	184.594	77.125,48	83.387,20
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 3 do 4 let	158.078	117.623	20.904,31	61.881,03
Obveznosti iz najema z zapadlostjo od 4 do 5 let	127.651	39.864	14.613,56	0,00
Obveznosti iz najema z zapadlostjo nad 5 let	0	0	0,00	0,00
Skupaj obveznosti iz najemov	1.159.659	886.780	414.048	472.699

Tabela 85: Obveznosti iz najemov

Skupina Vzajemna in Vzajemna najemata tudi multifunkcijske naprave, oglasne in prireditvene prostore (npr. panoji, reklamne table) in drugo opremo za obdobje, krajše od enega leta, ali pa vrednosti, manjše od 4.813 evrov. Tovrstni najemi so v skladu z računovodsko usmeritvijo izvzeti iz evidentiranja po MSRP 16 Najemi.

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Postavke izkaza poslovnega izida				
Obresti od najemov	46.139	13.134	13.888	1.320
Obratovalni stroški	44.501	24.651	23.422	2.259
* stroški najemov majhnih vrednosti	44.501	24.651	23.422	2.259
Amortizacija	388.723	144.358	243.554	31.455
* amortizacija pravic do uporabe zemljišč in zgradb	300.269	92.788	238.860	29.695
* amortizacija pravic do uporabe osebnih vozil	23.593	21.565	0	1.352
* amortizacija pravic do uporabe ostalih sredstev	64.861	30.006	4.694	408

Opomba: postavke izkaza poslovnega izida za leto 2023 vključujejo le delujoče poslovanje

Tabela 86: Pripoznavni zneski v zvezi z najetimi sredstvi v izkazu poslovnega izida

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Plačila za pravice do uporabe sredstev	436.973	563.310	262.495	390.917

Tabela 87: Plačila za pravice do uporabe sredstev



22.9.4 Neopredmetena sredstva

v EUR

Skupina	Dolgoročne AČR	Dobro ime	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	Računalniški programi	Neopredmetena osn. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2023	96.938	4.622.268	1.248.335	8.671.937	190.230	14.829.709
Nakupi	0	0	0	0	555.063	555.063
Povečanje, aktiviranje	81.252	0	0	585.736	-589.972	77.016
Druge spremembe	-14.127	0	-308.262	-854.892	0	-1.177.281
Ustavljeno poslovanje	-24.811	0	0	0	0	-24.811
Stanje 31. 12. 2023	139.252	4.622.268	940.073	8.402.781	155.322	14.259.696
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2023	0	0	1.234.936	7.777.296	0	9.012.231
Amortizacija	0	0	1.404	25.801	0	27.205
Druge spremembe	0	0	-308.073	-854.892	0	-1.162.964
Ustavljeno poslovanje	0	0	6.116	348.864	0	354.980
Stanje 31. 12. 2023	0	0	934.384	7.297.069	0	8.231.452
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2023	96.938	4.622.268	13.399	894.642	190.230	5.817.478
Stanje 31. 12. 2023	139.252	4.622.268	5.690	1.105.713	155.322	6.028.245
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2024	139.252	4.622.268	940.073	8.402.781	155.322	14.259.696
Nakupi	0	0	0	0	379.010	379.010
Povečanje, aktiviranje	101.410	0	14.024	326.354	-340.378	101.410
Druge spremembe	-50.042	0	0	-279.194	-3.172	0
Stanje 31. 12. 2024	190.620	4.622.268	954.097	8.449.942	190.782	14.740.116
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2024	0	0	934.384	7.297.069	0	8.231.453
Amortizacija	0	0	6.181	438.830	0	445.011
Druge spremembe	1.627	450.468	0	-277.682	0	0
Stanje 31. 12. 2024	1.627	450.468	940.565	7.458.217	0	8.676.464
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2024	139.252	4.622.268	5.690	1.105.713	155.322	6.028.246
Stanje 31. 12. 2024	188.994	4.171.800	13.532	991.725	190.782	5.556.834

Tabela 88: Gibanje neopredmetenih sredstev Skupine Vzajemna v letu 2024 in 2023

v EUR

Vzajemna	Dolgoročne AČR	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	Računalniški programi	Neopredmetena osn. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 1. 1. 2023	96.938	1.239.031	8.671.937	190.230	10.198.137
Nakupi	0	0	0	555.063	555.063
Povečanje, aktiviranje	81.252	0	585.736	-589.972	77.016
Druge spremembe	-14.127	-308.262	-854.892	0	-1.177.281
Ustavljeno poslovanje	-24.811	0	0	0	-24.811
Stanje 31. 12. 2023	139.252	930.769	8.402.781	155.322	9.628.124
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2023	0	1.227.058	7.777.296	0	9.004.354
Amortizacija	0	263	25.801	0	26.064
Druge spremembe	0	-308.073	-854.892	0	-1.162.964
Ustavljeno poslovanje	0	6.116	348.864	0	354.980
Stanje 31. 12. 2023	0	925.365	7.297.069	0	8.222.434
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2023	96.938	11.973	894.642	190.230	1.193.784
Stanje 31. 12. 2023	139.252	5.404	1.105.713	155.322	1.405.691
Stanje 1. 1. 2024	139.252	930.769	8.402.781	155.322	9.628.124
Nakupi	0	0	0	364.987	364.987
Povečanje, aktiviranje	89.210	0	326.354	-326.354	89.210
Druge spremembe	-50.042	0	-279.194	-3.172	-332.407
Stanje 31. 12. 2024	178.420	930.769	8.449.942	190.782	9.749.913
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2024	0	925.365	7.297.069	0	8.222.434
Amortizacija	0	2.628	438.830	0	441.458
Druge spremembe	0	0	-277.682	0	-277.682
Stanje 31. 12. 2024	0	927.993	7.458.217	0	8.386.211
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2024	139.252	5.404	1.105.713	155.322	1.405.691
Stanje 31. 12. 2024	178.420	2.776	991.725	190.782	1.363.704

Tabela 89: Gibanje neopredmetenih sredstev Vzajemne v letu 2024 in 2023



Skupina Vzajemna nima finančnih obvez zaradi nakupa neopredmetenih sredstev, nima neopredmetenih sredstev, danih za poroštvo, prav tako na neopredmetenih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove. Skupina Vzajemna na dan, 31. decembra 2024, nima neopredmetenih sredstev, pridobljenih na osnovi državne podpore, finančnega najema, poslovnega združevanja ali kredita.

Skupina Vzajemna in Vzajemna sta presodili, da na 31. decembra 2024 ne obstaja potreba po oslabitvi neopredmetenih sredstev.

v EUR	
Skupina	Dobro ime
Stanje 1.1.2023	4.622.268
Stanje 31. 12. 2023	4.622.268
Čista oslabitev dobrega imena	-450.468
Stanje 31. 12. 2024	4.171.800
Aristotel d.o.o.	2.609.709
BARSOS-MC d.o.o.	1.338.691
Dentalni center Varuh zdravja d.o.o.	223.401

Tabela 90: Dobro ime

Vzajemna je ob nakupu družbe Aristotel, d. o. o., podpisala prodajno opcijo za delež manjšinskim lastnikom družbe Aristotel, d. o. o., ki jo obvezuje, da v določenem časovnem obdobju kupi preostali delež ali del preostalega deleža po vrednosti, ki bo izračunana v skladu s pogodbo. Vzajemna je pri obračunu prevzema v skladu z MRS 32 upoštevala tudi kupnino iz opcije, ki se izkazuje v dobrem imenu.

Konec leta je Vzajemna izvedla test slabitve dobrega imena. Metodologija testa slabitve je opisana v nadaljevanju.

Test slabitve dobrega imena

Pri metodi diskontiranih denarnih tokov se za izračun vrednosti naložb na 31. decembra 2024 kot izhodišče uporabljajo sprejeti poslovni načrti vsake družbe za prihodnje leto in petletne projekcije izidov poslovanja za posamezno družbo. Ta temelji na lastnih ocenah poslovanja odvisne družbe v prihodnosti glede na makroekonomsko okolje in rast zdravstvene panoge.

Tako so bile pri ugotavljanju nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe uporabljene naslednje predpostavke:

- Pričakovani denarni tokovi na podlagi planov poslovanja družb za leto 2025 in ocene poslovanja posamezne družbe za naslednjih pet let;
- Pričakovana dolgoročna stopnja rasti panoge v višini 2,0–3,0 odstotka za izračun terminalne vrednosti (vrednost preostanka po petletni projekciji);
- Diskontna stopnja v višini od 13,3 odstotka do 13,6 odstotka, ki je sestavljena na podlagi tehtanih povprečnih stroškov kapitala (WACC – »weighted average cost of capital«).



Diskontna stopnja je določena kot tehtano povprečje stroškov kapitala in dolga, ki je izračunano po metodi povprečnega zahtevanega donosa financiranja (WACC). Sestavni deli, uporabljeni pri določitvi diskontne stopnje na 31. decembra 2024, so naslednji:

- Netvegana obrestna mera, ki je povzeta kot zahtevan donos 10-letne nemške državne obveznice na 31. december 2024: 2,4 odstotka;
- Premija za tveganje države je izračunana kot razlika med zahtevanim donosom 10-letne slovenske državne obveznice in 10-letne nemške državne obveznice na 31. december 2024: 0,7 odstotka;
- Beta primerljivih podjetij, ki znaša 131,0 odstotka;
- Beta kapitala odvisnih družb, ki znaša med 161,7 odstotka do 171,9 odstotka;
- Pričakovana premija za tveganje delniškega trga: 5,5 odstotka;
- Pričakovana premija za tveganje malih podjetij: 4,8 odstotka;
- Zahtevan donos kapitala, izračunan po standardni CAPM-formuli, ki za posamezna podjetja znaša med 16,6 odstotka in 17,3 odstotka;
- Davčni ščit, določen pri aktualni davčni stopnji za davek od dobička pravnih oseb v Sloveniji: 22,0 odstotka;
- Premija za dolg je izračunana kot razlika med zahtevanim donosom generične z BB ocenjene 10-letne obveznice iz panoge in 10-letne nemške državne obveznice na 31. december 2024: 1,2 odstotka.

Za izračun vrednosti naložbe se denarne tokove in terminalno vrednost diskontira s tehtano povprečno ceno financiranja, pri čemer se upošteva tudi diskont za netržnost (18,0 odstotka) in diskont za pomanjkanje kontrole (0,0–4,8 odstotka). Ocenjena vrednost odvisnih družb se nazadnje zmanjša še za vrednost neto dolga.

Nadomestljiva vrednost je na dan 31. decembra 2024 višja od knjigovodske vrednosti, razen v enem primeru. S tem je dokazano, da je slabitev dobrega imena za eno družbo v konsolidiranih računovodskih izkazih potrebna.

Prav tako ni potrebna slabitev naložb v odvisne družbe v ločenih izkazih, saj nadomestljiva vrednost presega knjigovodsko vrednost na 31. decembra 2024, razen v enem primeru.

22.9.5 Odložene terjatve in obveznosti za davek

	Skupina		Vzajemna	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Skupaj odložene terjatve za davek	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek iz obdavčljivih začasnih razlik iz ugotavljanja poštene vrednosti finančnih naložb vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	32.292	20.265	32.292	20.607
Odložene obveznosti za davek iz prevrednotenja nepremičnin	19.073	17.297	0	0
Odložene obveznosti za davek iz drugih začasnih razlik	120.534	44.465	0	0
Skupaj odložene obveznosti za davek	171.900	82.027	32.292	20.607
Neto odložene terjatve/obveznosti za davek	-171.900	-82.027	-32.292	-20.607

Tabela 91: Stanje odloženih terjatev in obveznosti za davek



v EUR

Skupina	Oslabitev terjatev	Rezervacije	Amortizacija	Oslabitev in sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Vrednotenje za varovalnih in pozavarovalnih pogodb	Druge odbitne začasne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	402.131	83.401	56.045	3.482.233	21.420.812	166.907	25.611.529
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	13.336	0	0	594	0	0	13.930
Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-12.662	-3.955	0	-274	0	0	-16.890
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-63.560	-14.552	0	-3.213	-3.214.713	-147.637	-3.443.676
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	754.256	0	0	754.256
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	-1.957	0	-732.913	0	0	-734.871
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-3.454.193	0	0	-3.454.193
Ustavljeno poslovanje	-339.245	-62.938	-56.045	-46.490	-18.206.099	-19.269	-18.730.085
Stanje 31. 12. 2023	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	507.708	86.827	24.981	6.217	0	259.628	885.361
Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-198.210	-7.933	-1.136	-122	0	0	-207.402
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-309.498	-78.893	-23.845	-6.095	0	-259.628	-677.959
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	2.163.439	0	0	2.163.439
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-111.873	0	0	-111.873
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-2.051.566	0	0	-2.051.566
Stanje 31. 12. 2024	0	0	0	0	0	0	0

Tabela 92: Gibanje odloženih terjatev za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Skupine Vzajemna

v EUR

Vzajemna	Oslabitev terjatev	Rezervacije	Amortizacija	Oslabitev in sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Vrednotenje za varovalnih in pozavarovalnih pogodb	Druge odbitne začasne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	402.131	71.100	56.045	3.483.414	21.420.812	20.556	25.454.058
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	13.336	0	0	595	0	0	13.931
Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-12.662	-3.955	0	-274	0	0	-16.890
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-63.560	-4.208	0	-3.225	-3.214.713	-1.287	-3.286.994
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	754.842	0	0	754.842
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-732.913	0	0	-732.913
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-3.455.947	0	0	-3.455.947
Ustavljeno poslovanje	-339.245	-62.938	-56.045	-46.490	-18.206.099	-19.269	-18.730.085
Stanje 31. 12. 2023	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje, pripoznano v izkazu poslovnega izida	507.708	86.827	24.981	6.227	0	0	625.743
Poraba, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-198.210	-7.933	-1.136	-122	0	0	-207.402
Odprava, pripoznana v izkazu poslovnega izida	-309.498	-78.893	-23.845	-6.105	0	0	-418.341
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	2.164.085	0	0	2.164.085
Poraba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-111.873	0	0	-111.873
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	0	-2.052.212	0	0	-2.052.212
Stanje 31. 12. 2024	0	0	0	0	0	0	0

Tabela 93: Gibanje odloženih terjatev za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Vzajemne

V letu 2024 in 2023 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 31. decembra 2024 odpravila.



v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Odložene terjatve za davek iz odbitnih začasnih razlik zaradi oslabitev terjatev	306.535	450.720	306.535	450.720
Odložene terjatve za davek iz odbitnih začasnih razlik zaradi rezervacij	215.630	156.075	215.630	143.540
Odložene terjatve za davek iz odbitnih začasnih razlik zaradi amortizacije nad davčno predpisano stopnjo	23.811	28.261	23.811	28.261
Odložene terjatve za davek iz oslabitve in spremembe poštene vrednosti finančnih naložb	1.244.129	1.832.716	1.244.174	1.833.306
Odložene terjatve za davek iz neizrabljenih davčnih dobropisov	192.903	82.474	144.999	68.664
Odložene terjatve za davek iz neizrabljenih davčnih izgub	2.956.307	2.758.621	2.875.420	2.661.620
Odložene terjatve za davek iz drugih začasnih razlik (konsolidacijske prilagoditve)	259.628	160.111	0	0
Skupaj nepripoznane odložene terjatve za davek	5.198.943	5.468.978	4.810.569	5.186.111

Tabela 94: Odložene terjatve za davek, ki niso pripoznane v izkazu finančnega položaja

Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti.

v EUR

Skupina	Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Vrednotenje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	Prevrednotenje nepremičnin	Druge odbitne začasne razlike	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	181.546	22.568.926	259.343	24.404	23.034.219
Oblikovanje, pripoznano v poslovnem izidu	0	0	0	14.992	14.992
Povečanje zaradi spremembe davčne stopnje, pripoznano v poslovnem izidu	0	0	2.359	6.063	8.422
Poraba, pripoznana v poslovnem izidu	0	0	-244.404	-995	-245.399
Odprava, pripoznana v poslovnem izidu	-12.168	-4.366.123	0	0	-4.378.291
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	33.293	0	0	0	33.293
Povečanje zaradi spremembe davčne stopnje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	2.810	0	0	0	2.810
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-16.782	0	0	0	-16.782
Ustavljeno poslovanje	-168.433	-18.202.803	0	0	-18.371.236
Stanje 31. 12. 2023	20.265	0	17.297	44.465	82.027
Oblikovanje, pripoznano v poslovnem izidu	0	0	1.777	76.070	77.846
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	120.894	0	0	0	120.894
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-108.868	0	0	0	-108.868
Stanje 31. 12. 2024	32.292	0	19.074	120.535	171.900

Tabela 95: Gibanje odloženih obveznosti za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Skupine Vzajemna

v EUR

Vzajemna	Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb	Vrednotenje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	Skupaj
Stanje 1. 1. 2023	181.546	22.568.926	22.750.472
Odprava, pripoznana v poslovnem izidu	-12.168	-4.366.123	-4.378.291
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	36.234	0	36.234
Povečanje zaradi spremembe davčne stopnje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	2.810	0	2.810
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-19.381	0	-19.381
Ustavljeno poslovanje	-168.433	-18.202.803	-18.371.236
Stanje 31. 12. 2023	20.607	0	20.607
Oblikovanje, pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	122.950	0	122.950
Odprava, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-111.265	0	-111.265
Stanje 31. 12. 2024	32.292	0	32.292

Tabela 96: Gibanje odloženih obveznosti za davek v izkazu poslovnega izida in kapitalu Vzajemne



22.9.6 Denar in denarni ustrezniki

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denar v blagajni	9.570	11.112	9.005	9.553
Denar na računih	1.144.761	1.055.193	782.669	661.411
Denar na poti	357	2.566	357	2.566
Takoj vnovčljive vrednotnice	36.952	118.774	28.022	106.789
Skupaj	1.191.641	1.187.644	820.054	780.319

Tabela 97: Denar in denarni ustrezniki

22.9.7 Druga sredstva

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročno odloženi stroški	731.898	219.074	685.143	203.079
Vrednotnice	571	2.621	571	2.621
Zaloge	90.042	56.138	0	0
Kratkoročno nezaračunani prihodki	0	33.679	0	0
Skupaj	822.510	311.511	685.714	205.699

Tabela 98: Druga sredstva

22.9.8 Ostale obveznosti

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Druge obveznosti	3.292.790	3.215.178	1.874.571	2.520.090
- obveznost za davek na dodano vrednost	7.570	19.368	1.098	653
- obveznosti do zaposlenih in drugih oseb z obveznimi dajatvami	576.344	688.198	291.475	459.838
- obveznosti do dobaviteljev	1.488.095	799.342	451.806	413.618
- obveznosti za vračila	1.129.785	1.606.541	1.129.785	1.606.541
- ostalo	90.997	101.729	407	39.440
Odloženi prihodki	5.417	5.417	5.417	5.417
Vnaprej vračunani stroški	429.857	1.065.467	306.992	918.647
Skupaj	3.728.065	4.286.062	2.186.980	3.444.154

Tabela 99: Ostale obveznosti



22.9.9 Odhodek za davek

v EUR				
	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb	26.914	51.122	0	0
Zmanjšanje/(-povečanje) odloženih terjatev za davek	0	22.176.722	0	22.020.038
(-Zmanjšanje)/povečanje odloženih obveznosti za davek	77.847	-22.971.513	0	-22.749.528
Skupaj odhodek (prihodek) za davek	104.761	-743.669	0	-729.489
Odhodek za davek pripisan:				
delujočemu poslovanju	104.761	-1.102.518	0	-1.088.338
ustavljenemu poslovanju	0	358.849	0	358.849

Tabela 100: Odhodek za davek v izkazu poslovnega izida

Ker je Vzajemna v davčnem obračunu za leto 2024 in 2023 ugotovila davčno izgubo, v letu 2024 pa posledično ni plačevala akontacij za davek od dohodka pravnih oseb, na dan 31. decembra 2024 ni evidentiranih niti terjatev niti obveznosti za odmerjeni davek (31. 12. 2023: 767.607 evrov terjatev za plačane akontacije za leto 2023). Za Skupino so na 31. decembra 2024 evidentirane terjatve za odmerjeni davek v višini 26.716 evrov.

v EUR				
	Skupina		Vzajemna	
	2024	2023	2024	2023
Računovodski dobiček/izguba delujočega poslovanja pred davki	-1.510.828	7.592.202	-1.811.424	7.430.268
Računovodska izguba ustavljenega poslovanja pred davki	0	-27.499.421	0	-27.703.117
Skupaj dobiček/izguba pred obdavčitvijo	-1.510.828	-19.907.219	-1.811.424	-20.272.849
Stopnja davka od dohodka	22%	19%	22%	19%
Davek izračunan po predpisani davčni stopnji	-332.382	-3.782.372	-398.513	-3.851.841
Neobdavčeni prihodki	-769.237	-1.295.308	-768.755	-1.294.923
Davčno nepriznani odhodki	971.846	1.584.641	953.469	1.544.088
Prehod na nove računovodske standarde	0	1.304.004	0	1.304.004
Davčne olajšave	-57.112	-58.514	0	0
Učinek davčne izgube	213.800	2.298.672	213.800	2.298.672
Odhodek za obračunani davek	26.914	51.121	0	0
Odhodek (prihodek) za odloženi davek	77.847	-794.791	0	-729.489
Skupaj odhodek (prihodek) za davek	104.761	-743.669	0	-729.489
Efektivna davčna stopnja	-7%	4%	0%	4%

Tabela 101: Uskladitev računovodskega dobička z odhodkom za davek



v EUR

Skupina	2024			2023		
	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku
Dobiček/izguba iz prevrednotenja vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	2.746.314	-12.027	2.734.287	6.584.909	-3.452.171	3.132.738
Aktuarski dobički/izgube	-128.996	0	-128.996	-83.676	0	-83.676
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	3.240.480	0	3.240.480
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	2.617.317	-12.027	2.605.290	9.741.713	-3.452.171	6.289.542

Tabela 102: Odhodek za davek pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu za Skupino Vzajemna

v EUR

Vzajemna	2024			2023		
	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku	Pred odloženim davkom	Odloženi davek	Po odloženem davku
Dobiček/izguba iz prevrednotenja vrednosti finančnih sredstev, vrednotenih preko drugega vseobsegajočega donosa	2.747.440	-11.685	2.735.755	6.589.936	-3.453.682	3.136.254
Aktuarski dobički/izgube	-52.929	0	-52.929	-140.230	0	-140.230
Izguba v zvezi z naložbami v kapital odvisnih družb, obračunanih po kapitalski metodi	-56.785	0	-56.785	36.246	0	36.246
Ustavljeno poslovanje	0	0	0	3.240.480	0	3.240.480
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	2.637.727	-11.685	2.626.042	9.726.432	-3.453.682	6.272.750

Tabela 103: Odhodek za davek pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu za Vzajemno

22.9.10 Ustavljeno poslovanje in sredstva namenjena za prodajo

Dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki je bilo z novelo ZZVZZ-T s 1. januarjem 2024 ukinjeno oz. preoblikovano v obvezni zdravstveni prispevek, je predstavljal za Vzajemno poglavitni del poslovanja, ki je zaradi zakonske ukinitve v izkazih Vzajemne za leto 2023 prikazan kot ustavljeno poslovanje. Kot ustavljeno poslovanje so izkazani tudi dodatki za nezgodna zavarovanja, povezani z dopolnilnim zdravstvenim zavarovanjem. V nadaljevanju je predstavljen poslovni izid ustavljenega poslovanja.



22.9.10.1 Ustavljeno poslovanje

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	leto 2024	leto 2023	leto 2024	leto 2023
Rezultat iz zavarovalnih storitev				
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	0	314.672.340	0	314.672.340
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-342.497.198	0	-342.664.596
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	0	-3.925.557	0	-3.925.557
Rezultat iz zavarovalnih poslov	0	-31.750.415	0	-31.917.813
Rezultat iz naložbenja				
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	0	678.441	0	678.441
2. Prihodki iz dividend	0	34.096	0	34.096
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:	0	-2.969.095	0	-2.969.095
- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	0	297.363	0	297.363
- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	-3.266.458	0	-3.266.458
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	0	37.543	0	37.543
5. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	0	188.742	0	188.742
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	0	-2.030.275	0	-2.030.275
Rezultat iz zavarovalnih pogodb				
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-24.257	0	-24.257
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	-425.113	0	-425.113
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	0	-449.370	0	-449.370
Drugi prihodki in odhodki	0	6.730.639	0	6.694.341
1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	0	14.542.794	0	14.542.794
2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	0	-2.563	0	-2.563
3. Nepripisljivi stroški	0	-7.657.778	0	-7.684.226
4. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	0	-253.723	0	-253.723
5. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	0	0	0	-9.849
6. Čisti drugi prihodki in odhodki	0	101.908	0	101.908
Poslovni izid pred obdavčitvijo	0	-27.499.421	0	-27.703.117
Davek od dohodka pravnih oseb	0	0	0	0
Sprememba odloženih davkov	0	-358.849	0	-358.849
Odhodek za davek	0	-358.849	0	-358.849
Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	-27.858.271	0	-28.061.966

Tabela 104: Poslovni izid ustavljenega poslovanja

22.9.10.2 Nekratkoročna sredstva za prodajo

V letu 2024 so se dokončali postopki prodaje nepremičnin Vzajemne na Ljubljanski cesti v Celju in nepremičnine na Koroški in Ljubljanski cesti v Kranju, ki so bila ob koncu leta 2023 razvrščena na nekratkoročna sredstva za prodajo v skupni vrednosti 1.071.049 evrov. Med letom 2024 je Vzajemna na nekratkoročna sredstva za prodajo prerazvrstila še nepremičnino v Krškem v vrednosti 69.966 evrov. Tudi postopek prodaje navedene nepremičnine se je v letu 2024 že zaključil. Vzajemna je z naslova prodaje nepremičnin v letu 2024 realizirala 363.884 evrov dobička.

22.9.11 Zunajbilančne postavke

v EUR

	Skupina		Vzajemna	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dane garancije, poroštva	225.324	105.928	435.616	625.618
Skupaj	225.324	105.928	435.616	625.618

Tabela 105: Zunajbilančne postavke



23 Upravljanje tveganj

Kot je zapisano v Poglavju 14.3 Profil tveganj, je Vzajemna pri svojem poslovanju izpostavljena:

- zavarovalnim,
- finančnim (tržnim, kreditnim in likvidnostnim tveganjem),
- operativnim in
- strateškim tveganjem.

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

Profil tveganj Skupine Vzajemna

Ključna tveganja, prepoznana v veljavnem profilu tveganj Vzajemne, so hkrati tudi ključna tveganja, prepoznana na nivoju Skupine Vzajemna. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj Skupine Vzajemna se ne razlikuje od profila tveganj Vzajemne, profilu operativnih tveganj pa se pridružujejo tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so ta na nivoju celotne Skupine Vzajemna prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja.

Spremembe v profilu tveganj glede na preteklo obdobje

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se glede na leto 2023 ni bistveno spremenilo, zato se prav tako ni bistveno spremenil profil tveganj pri zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganjih. Od 1. januarja 2024 dalje se uporablja Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne, zato je bil v zvezi s preoblikovanjem prepoznani nov sklop tveganj v skupini strateških tveganj. Preostali del profila strateških tveganj pa se je uskladi z novo strategijo Vzajemne.

Tveganja glede trajnosti

Vzajemna od leta 2022 dalje v funkcijo upravljanja tveganj vključuje tudi ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj glede trajnosti. V veljavnem profilu tveganj so v skupini zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganj prepoznana ključna tveganja glede trajnosti 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. Tveganja glede trajnosti v posameznih skupinah tveganj so podrobneje opisane v nadaljevanju. Ocene prepoznanih tveganj so nizke, kar pomeni, da tveganja glede trajnosti ne vplivajo znatno oz. materialno na profil tveganj Vzajemne. Vpliv tveganj glede trajnosti na kapital zavarovalnice je ovrednoten prek scenarija vpliva podnebnih sprememb na poslovanje v sklopu procesa lastne ocene tveganj in solventnosti. Scenarij pokaže, da bi Vzajemna v primeru uresničitve neugodnih predpostavk iz scenarija vpliva podnebnih sprememb na poslovanje ostala kapitalsko ustrezna.



23.1 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb in se uresničijo, če so obveznosti iz prevzetih rizikov po sklenjenih zavarovanjih višje od predvidenih. Zavarovalna tveganja so tako povezana z osnovnim delovanjem zavarovalnic, prenosom tveganj iz zavarovalca na zavarovalnico.

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

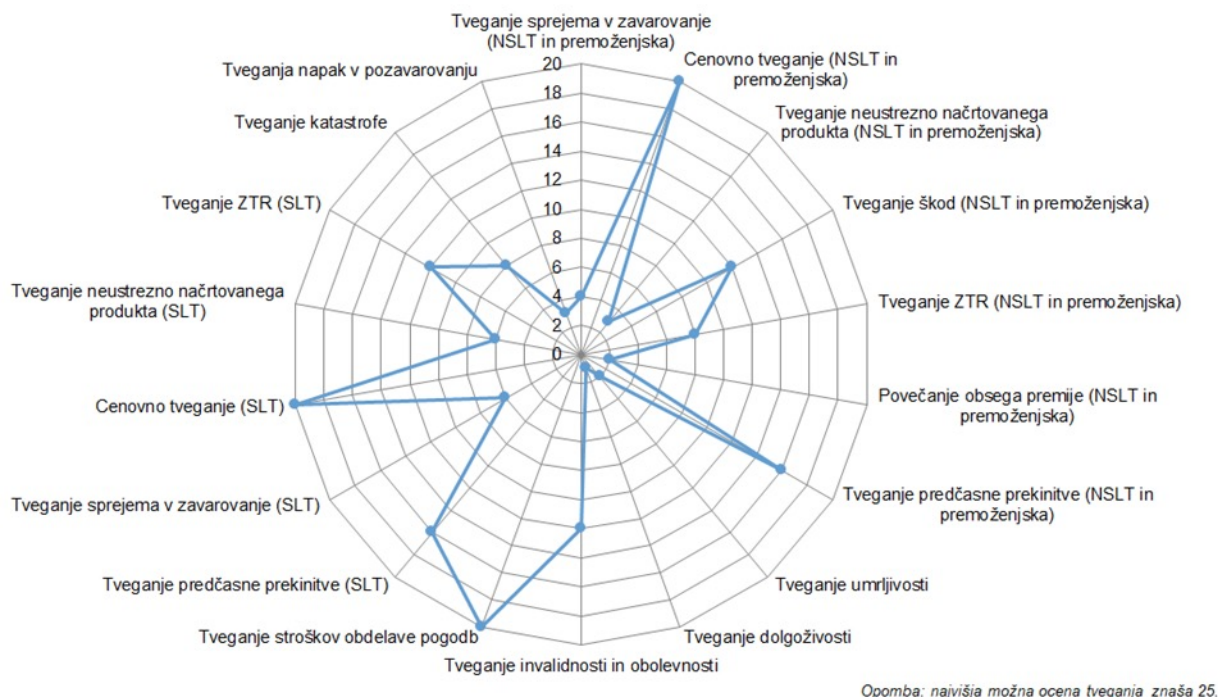
- tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki so tehnično podobna tveganjem neživiljenjskih zavarovanj (NSLT zavarovanja) in tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ki jih delimo na:
 - tveganje premij in rezervacij, kamor spadajo tveganje sprejema v zavarovanje, cenovno tveganje, tveganje neustrezno načrtovanega produkta, tveganje škod, tveganje ZTR
 - tveganje predčasne prekinitve;
- tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki so tehnično podobna tveganjem življenjskih zavarovanj (SLT zavarovanja), ki jih delimo na:
 - tveganje umrljivosti,
 - tveganje dolgoživosti,
 - tveganje invalidnosti in obolevnosti,
 - tveganje stroškov obdelave pogodb,
 - tveganje predčasne prekinitve,
 - tveganje premij in rezervacij,
 - tveganje katastrofe, kamor spadata tveganje nastanka velikih škod zaradi katastrofalne, škode in tveganje koncentracije,
 - tveganja iz naslova pozavarovanja.

Vrste poslovanja Vzajemne			
Obveznosti iz neživiljenjskih zavarovanj			Obveznosti iz življenjskih zavarovanj
Zavarovanje za stroške zdravljenja A (1)	Zavarovanje izpada dohodka A (2)	Požarno zavarovanje in zavarovanje škode na premoženju A (7)	Zdravstveno zavarovanje D (29)
- Zavarovanje za tujino - Zavarovanje za tujce v Sloveniji - Zavarovanje Dental - Zavarovanje Pomoč na domu - Zavarovanje Vzajemna nadstandard - Vzajemna Diagnoza - Kolektivna zdravstvena polica - Zavarovanje Specialisti Senior - Zdravstvena polica - Zavarovanje E-zdravnik	- Nezgodno zavarovanje - Nezgodno zavarovanje otrok in mladine - Vzajemna Nadomestila - Kolektivno nezgodno zavarovanje - Kolektivno zavarovanje za težje bolezni - Zavarovanje COVID	- Zavarovanje za male živali	- Zavarovanje za težje bolezni - Zavarovanje za bolezni srca in ožilja - Zavarovanje za primer raka - Nezgodno zavarovanje starejših

Slika 12: Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja v letu 2024



Zavarovalna tveganja



Slika 13: Zavarovalna tveganja Skupine Vzajemna in Vzajemne

Ključna 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, zato 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 iz pajkove mreže zgoraj). Podrobnejši opis tveganj se nahaja v nadaljevanju poglavja.

Analiza občutljivosti

Vzajemna za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih tveganjih, ki jih prevzema, izvaja tudi analizo občutljivosti, tj. stresne teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Ti stresni testi so: dvig stroškov, povečanje stopnje prekinitve, dvig incidenc oz. povečanje škodnega količnika, povišanje/znižanje obrestne mere, povišanje obveznosti za že nastale zahteve za zavarovalne pogodbe merjene s PAA-metodo. Predpostavke in rezultati analize občutljivosti so razkriti v poglavju 22.1.2 Analiza občutljivosti.

Tveganje pri sprejemu v zavarovanje

Tveganje pri sprejemu v zavarovanje je tveganje finančnih izgub zaradi možnih napak pri izbiri in odobritvi rizikov, ki jih zavarovalnica sprejme v zavarovanje.



Skupina in Vzajemna			
Zavarovalna vsota (EUR)	Število zavarovalnih nevarnosti		
	Nezgode	Zdravstvena zavarovanja	Druga škodna zavarovanja
0 - 10.000	97.606	12.341	0
10.001 - 50.000	65.271	56.167	0
50.001 - 100.000	810	43.313	428
100.001 -	33.099	8.688	0

Tabela 106: Izpostavljenosti glede na zavarovalne vsote in zavarovalne nevarnosti

Po ukinitvi dopolnilnega zavarovanja s 1. januarjem 2024 so najpomembnejši produkti Vzajemne Nezgodna zavarovanja, Zdravstvena polica, Zavarovanje za tujino in Zavarovanje za težje bolezni, ki skupaj predstavljajo več kot 80 odstotkov obračunane premije. Postopki sklepanja pri teh produktih so vpeljeni in skladni z internimi akti zavarovalnice o prevzemu zavarovalnih tveganj.

Tudi pri ostalih zavarovanjih so natančno določeni postopki sklepanja zavarovanj in vgrajena ustrezna orodja za upravljanje tveganj (za preprečevanje moralnega hazarda in antiselekcije). Tako je možnost napak pri izbiri in odobritvi rizikov ocenjena kot majhna.

Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana zavarovalna premija prenizka za pokrivanje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo zavarovanja.

Zaradi ukinitve dopolnilnega zavarovanja se je močno povečala stroškovna obremenjenost produktov od 1. januarja 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 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).

Zavarovalnica je izvedla analiza občutljivosti tveganja tako, da je ocenila vpliv na rezultat v primeru, da bi se stroški takoj zvišali za 10 odstotkov. Vpliv na zavarovalni izid v primeru 10-odstotnega dviga stroškov bi znašal 736.849 evrov, kar je razvidno iz rezultatov analize občutljivosti, ki so razkriti v Poglavju 22.1.2 Analiza občutljivosti.

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 golfulij in s pravočasnim ukrepanjem v primeru potrebnega dviga premije. Vzajemna za oceno izpostavljenosti



jenosti tveganju spremlja škodni količnik, količnik čistih odhodkov za škode v primerjavi z načrtovanim, v pomoč pri odkrivanju goljufij in morebitnih nepravilnosti pri računih izvajalcev pa uporablja informacijsko rešitev za ta namen.

Zavarovalnica je izvedla analizo občutljivosti tveganja tako, da je ocenila vpliv na rezultat v primeru, da bi se stroški ali škode takoj zvišali za 10 odstotkov. Vpliv na zavarovalni izid v primeru 10-odstotnega dviga škod bi znašal 3.228.015 evrov, kar je razvidno iz rezultatov analize občutljivosti, ki so razkriti v poglavju 22.1.2 Analiza občutljivosti.

Pri NSLT-zavarovanjih je na podlagi izkušenj iz preteklega škodnega dogajanja ocenjeno tveganje kot nizko. Tveganja obvladujemo z določanjem zavarovalnih vsot, procesi sprejema v zavarovanje, ustrezno pozavarovalno zaščito, s kontrolami ob likvidaciji škod ter s spremljanjem škodnega dogajanja in preverjanjem pričakovanih škodnih parametrov ob razvoju produktov z realiziranimi.

Tveganje katastrofe in koncentracije

Tveganje katastrofe je nevarnost nastanka nepričakovanega enkratnega dogodka s škodnim učinkom, ki je bistveno večji od ocenjenih pričakovanih škod zavarovalnice.

Tveganje katastrofe je največje, če je zavarovalni posel koncentriran na posameznem geografskem območju ali v gospodarski panogi po posamezni zavarovalni nevarnosti. Zavarovalnica zato spremlja tudi tveganje koncentracije. To nastopi ob koncentraciji zavarovanj za posamezne nevarnosti na geografskih območjih ali v gospodarskih panogah. Koncentracija nastane tudi zaradi soodvisnosti posameznih zavarovalnih vrst. Tako lahko že nastanek enega škodnega dogodka bistveno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti v določenem zavarovalnem segmentu. Tveganje koncentracije obvladujemo s preudarnim sprejemanjem zavarovalnih tveganj, rednim spremljanjem izpostavljenosti portfelja in ustreznimi pozavarovalnimi pogodbami.

Tveganje nezadostnosti rezervacij z naslova zavarovalnih pogodb

Tveganje nezadostnosti rezervacij z naslova zavarovalnih pogodb je tveganje, da obveznosti ne bodo zadoštovale za pokritje vseh obveznosti, ki izvirajo iz že sprejetih zavarovalnih pogodb.

Tveganje nezadostnih rezervacij je najbolj izrazito pri obveznostih za preostalo kritje, kjer pa Vzajemna sproti spremlja škodno dogajanje in lahko skladno z zavarovalnimi pogoji po potrebi prilagodi višino premije, za obdobje, ko premije ne more prilagoditi, pa po potrebi oblikuje tudi obveznost za bodočo izgubo. Tveganje je nekoliko povišano predvsem zaradi negotove višine bodočih stroškov obdelave zavarovalnih pogodb. Na tveganje ugodno vpliva dejstvo, da je veliko pogodb kratkoročnih.

V omejenem obsegu obstaja tveganje neustreznosti tudi pri škodnih rezervacijah. Lahko bi se pojavile škode, ki jih zavarovalni pogoji ne izključujejo in za katere se škodne rezervacije ne oblikujejo. Med tveganja neustreznosti škodnih rezervacij spada tudi možnost spremembe v sodni praksi reševanja zavarovalnih primerov in vpliv inflacije na višino v bodoče izplačanih škod. Povišanje inflacije ima vpliv predvsem na zavarovanjih, kjer zavarovalnica krije stroške zdravljenja. Zavarovalnica redno spremlja stopnjo inflacije in vpliv na višino ocenjene rezervacije, v izračunih pa uporablja zadnje znane ocenjene stopnje inflacije podane s strani Statističnega urada RS. Tveganje inflacije na višino škod in posledično rezervacij ne vpliva na zavarovanja z izplačilom zavarovalne vsote.



Tveganje stroškov obdelave pogodb

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

Zaradi zmanjšanja števila polic za približno 90 odstotkov 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 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 temu tveganju meri tudi s šokiranjem pomembnih predpostavk o obolevnosti.

Tveganje predčasnega prenehanja zavarovalnih pogodb

Tveganje predčasne prekinitve zavarovalnih pogodb je tveganje nedoseganja donosnosti zavarovalnih produktov, ki je bila predvidena ob razvoju, zaradi spremembe v stopnji prekinitev in obnov zavarovalnih pogodb.

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

Pri zavarovanjih Vzajemne je tveganje najizrazitejše pri dolgoročnih zavarovanjih. Pri teh namreč predčasne prekinitve zavarovalnih pogodb zmanjšujejo velikost portfelja in vplivajo na stroškovno učinkovitost produkta, hkrati pa imajo s tem velik vpliv na dobičkonosnost zavarovanj, saj visoka stopnja odpovedi lahko povzroča izgubo pri posameznem produktu. Pri teh produktih Vzajemna spremlja odpovedi in vzroke zanje ter stopnje odpovedi. S svojimi postopki, kot so dodatno vključevanje v lojalnostne programe, aktivni pristop k zavarovancem, aktivno delo z zastopniki, dodatne storitve in podobno, skrbi za čim večjo informiranost zavarovancev. Na ta način Vzajemna aktivno upravlja s tveganjem odpovedi zavarovanj.

Zavarovalnica je izvedla analiza občutljivosti tveganja tako, da je ocenila vpliv na rezultat v primeru, da bi se odstopi takoj zvišali za 10 odstotkov. Vpliv na zavarovalni izid v primeru 10-odstotnega dviga odstopov bi znašal 1.015.039 evrov, kar je razvidno iz rezultatov analize občutljivosti, ki so razkriti v Poglavju 22.1.2 Analiza občutljivosti.

Tveganje z naslova pozavarovanja

Tveganje z naslova pozavarovanja delimo na tveganje neustreznosti pozavarovalnega programa in kreditno tveganje pozavarovalnic, ki nudijo pozavarovalno kritje.

Tveganje neustreznosti pozavarovanja je povezano predvsem s tveganjem nastanka velikih škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Uresničilo bi se lahko predvsem takrat, ko bi bile tablice maksimalnih lastnih deležev previsoke. Program načrtovanega pozavarovanja in ustrezno pozavarovalno kritje pripravlja Vzajemna letno. Program načrtovanega pozavarovanja vsebuje izračunane lastne deleže po posameznih zavaroval-



nih produktih, na podlagi lastnih deležev izdelano tabelo maksimalnega kritja ter postopke, osnove in merila za ugotavljanje največje verjetne škode za posamezne v zavarovanje prevzete nevarnosti.

Pri politiki porazdelitve tveganj izvaja Vzajemna odstop rizikov v pozavarovanje pri kolektivnem, individualnem in družinskem nezgodnem zavarovanju, nekaterih zavarovanjih za nezgodno smrt in težjo invalidnost ter pri zavarovanjih za težje bolezni, za primer raka in za primer bolezni srca in ožilja. Za druga zavarovanja so posamezni riziki navzgor omejeni z zavarovalnimi vsotami, ki predstavljajo maksimalne lastne deleže in hkrati tudi maksimalne verjetne škode na ravni posamezne zavarovalne police.

Tveganje koncentriranega škodnega dogajanja je obvladljivo. Določena je tabela maksimalnega kritja in izračunani lastni deleži, ki jih zavarovalnica vsakoletno sprejme s programom načrtovanega pozavarovanja. Program načrtovanega pozavarovanja med drugim vsebuje tudi postopke, osnove in merila za ugotavljanje največje verjetne škode za posamezne v zavarovanje prevzete nevarnosti.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj

Tveganja glede trajnostnosti v skupini zavarovalnih tveganj izhajajo predvsem iz okoljskih dejavnikov, pri čemer so glavni dejavnik tveganj podnebne spremembe. To so t. i. fizična tveganja, ki jih delimo na akutna tveganja (tj. tveganja, ki izhajajo iz neposrednega vpliva ekstremnih vremenskih dogodkov, kot so nevihte, poplave, požari, suša itd.) in kronična tveganja (tj. tveganja, ki izhajajo iz dolgoročnih podnebnih sprememb, kot so spremembe temperature, dvig morske gladine, onesnaženost zraka/vode, UV sevanje, vročinski valovi, nalezljive bolezni itd.).

Pri zavarovalnih tveganjih so kot ključna tveganja prepoznana: tveganje umrljivosti in obolevnosti (tveganje spremembe pogostosti škodnih dogodkov zaradi sprememb v stopnji umrljivosti in obolevnosti kot posledica dolgoročnih podnebnih sprememb), tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij za dolgoročna SLT-zavarovanja (tveganje neugodnih sprememb vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih predpostavk glede umrljivosti in obolevnosti kot posledica dolgoročnih podnebnih sprememb) in cenovno tveganje (tveganje, da zavarovalno tehnična premija ni določena v zadostni višini za pokrivanje odhodkov za škode zaradi nepravilno ocenjenih faktorjev kot posledica dolgoročnih podnebnih sprememb).

Vzajemna izvaja številne ukrepe, med drugim od leta 2022 dalje v sklopu rednega izračuna najboljše ocene obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb vključuje v dolgoročne projekcije denarnih tokov tudi vidik in tveganja glede trajnostnosti, zlasti pa tudi tveganja povezana z neustreznostjo postavljenih predpostavk predvidene umrljivosti in obolevnosti zavarovancev. V okviru spremljanja stanja portfelja, parametrov produktov in pri oblikovanju cen obstoječih in bodočih produktov, zajema in upošteva tveganja notranjih in zunanjih dejavnikov, vključno s tveganji glede trajnostnosti. Vpliv dolgoročnih kroničnih tveganj na zavarovalna tveganja je ocenjen preko scenarijskega testa vpliva podnebnih sprememb na poslovanje v okviru procesa ORSA.



23.2 Finančna tveganja

Finančna tveganja

Tržna
tveganja

Kreditno
tveganje

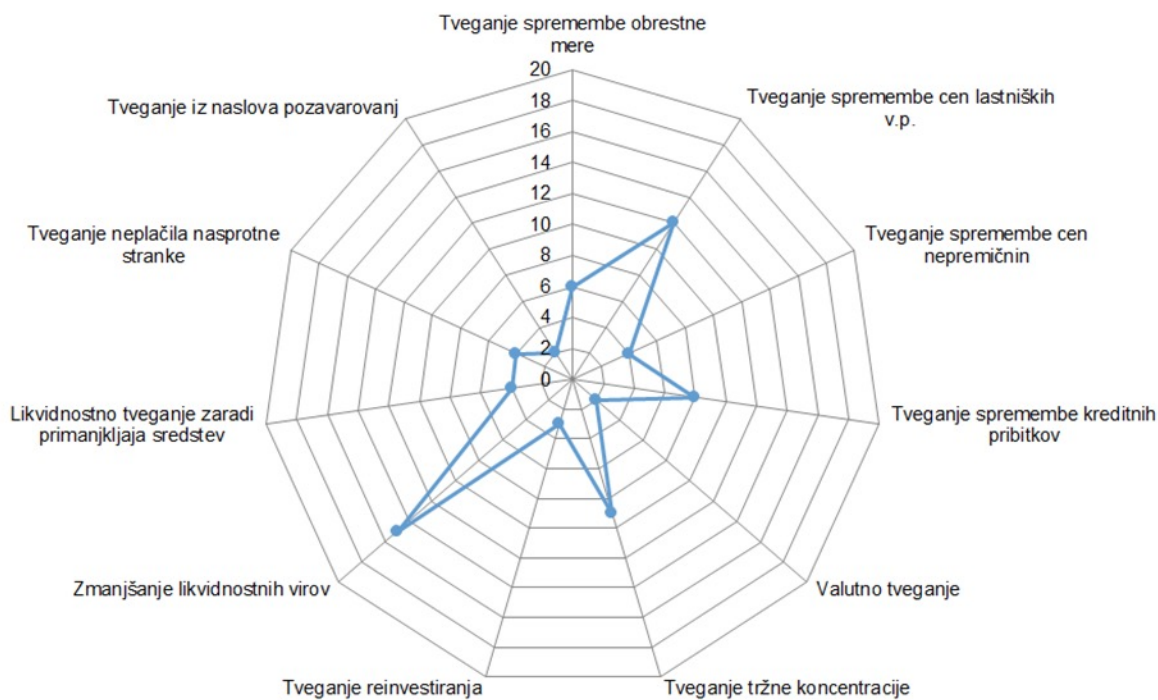
Likvidnostno
tveganje

Slika 14: Glavne vrste finančnih tveganj

Pri upravljanju finančnih naložb je Vzajemna izpostavljena tržnim, kreditnim in likvidnostnim tveganjem. Ključna finančna tveganja Vzajemne so hkrati tudi ključna finančna tveganja Skupine Vzajemna.

Tabele, ki prikazujejo strukturo finančnih naložb (izpostavljenost po vrstah naložb, geografski izpostavljenosti, sektorski razpršenosti, ročnostih itd.) Skupine Vzajemna in Vzajemne so razkrite v Poglavju 22.2 Finančne naložbe.

Finančna tveganja



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Slika 15: Finančna tveganja Skupine Vzajemna in Vzajemne



Ključna finančna tveganja

V veljavnem profilu tveganj Vzajemne sta prepoznani dve ključni finančni tveganji, in sicer tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev in zmanjšanje likvidnostnih virov (kot je razvidno iz pajkove mreže zgoraj). Podrobnejši opis tveganj se nahaja v nadaljevanju poglavja.

Upravljanje finančnih tveganj

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

Vzajemna skrbi, da so naložbe v okvirih, zastavljenih v politiki upravljanja finančnih naložb Vzajemne. Izpostavljenost posameznim finančnim tveganjem se spremlja na mesečni in 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 s politiko upravljanja finančnih naložb. Vzajemna pri izboru in pri upravljanju finančnih naložb vseskozi spremlja dogajanja in napovedi o kapitalskih trgih in makroekonomske napovedi ter naložbe prilagaja glede na potencialna tveganja, ki izhajajo iz teh napovedi in gibanj.

Razpoložljivi kapital za pokrivanje tržnih tveganj, ki izhajajo iz portfelja finančnih naložb, se vsako leto določi v okviru Limitnega sistema Vzajemne, ki je priloga Strategije upravljanja s tveganji.

Tveganja glede trajnostnosti v skupini finančnih tveganj

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

Vzajemna, v skladu s svojo naložbeno politiko, redno spremlja tveganje glede trajnostnosti svojega portfelja naložb. Poleg tega se pred vsakim nakupom nove naložbe preveri vidik trajnostnosti naložbe ter njenega izdajatelja. V okviru letnega poročanja regulatorju Vzajemna tudi poroča o deležu svojih naložb v CPRS (Climate Policy Relevant Sector) sektorjih glede na celoten portfelj. Ti sektorji so smatrani kot bolj tvegani pri prehodu na nizkoogljično in bolj trajnostno gospodarstvo. CPRS-sektorji (kmetijstvo, fosilna goriva, oskrbovalna podjetja, energetsko intenzivni sektorji, transport, stanovanjski sektor) predstavljajo pomemben delež toplogrednih izpustov in smatra se, da bodo zato podvrženi večjim spremembam in prevrednotenju naložb ob prehodu na ogljično (bolj) nevtravno gospodarstvo. Delež naložb v CPRS-sektorjih v portfelju Vzajemne je na dan, 31. decembra 2024, znašal zgolj 21,14 odstotka.

23.2.1 Tržna tveganja

V okviru tržnega tveganja sta Skupina Vzajemna in Vzajemna najbolj izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere, tveganju spremembe kreditnih pribitkov (podrobneje predstavljeno v Poglavju 23.2.2 Kreditno tveganje) in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

Skupina Vzajemna in Vzajemna upravljata tveganja na podlagi stalnega spremljanja finančnih trgov, makroekon-



omskih podatkov, različnih napovedi institucij in analitikov ter lastnih analiz naložbenega portfelja. Pri upravljanju se uporablja tehnika razpršitve naložb, pri čemer se posluje skladno z zakonskimi kot tudi internimi naložbenimi omejitvami.

Tveganje spremembe obrestne mere

Tveganje spremembe obrestne mere je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer. Tveganje obrestne mere se poleg stalnega spremljanja, analiz in razpršitve naložbenega portfelja upravlja tudi s prilagajanjem ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev glede na pričakovano gibanje obrestne mere.

Analiza občutljivosti na spremembe obrestnih mer za finančne instrumente

Spremembe obrestnih mer vplivajo na vrednost dolžniških vrednostnih papirjev.

V izkazu poslovnega izida Skupine Vzajemna ni postavk, občutljivih na spremembe obrestnih mer. Občutljivost na dvig obrestnih mer kapitala Skupine Vzajemna za 1,0-odstotne točke v letu 2024 znaša -4.484.391 evrov, občutljivost na znižanje obrestnih mer kapitala Skupine Vzajemna za 1,0 odstotne točke pa znaša 3.231.781 evrov. Občutljivost na spremembo obrestnih mer kapitala se je za Skupino Vzajemna v letu 2024 znižala v primerjavi z letom 2023, predvsem zaradi znižanja portfelja dolžniških vrednostnih papirjev. Konec leta 2024 znaša prilagojeno trajanje dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Vzajemna 3,6.

Skupina		v EUR					
Rok dospelja	Sprememba obrestnih mer	Občutljivost IPI		Občutljivost kapitala		Skupaj	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
do 1 leta		-	-	-136.945	-54.141	-136.945	-54.141
od 1 do 5 let	+1,0%	-	-	-1.501.593	-1.010.056	-1.501.593	-1.010.056
nad 5 let		-	-	-2.845.853	-2.253.378	-2.845.853	-2.253.378
Skupaj		-	-	-4.484.391	-3.317.574	-4.484.391	-3.317.574
do 1 leta		-	-	92.980	56.858	92.980	56.858
od 1 do 5 let	-1,0%	-	-	1.058.806	1.055.158	1.058.806	1.055.158
nad 5 let		-	-	2.079.996	2.427.859	2.079.996	2.427.859
Skupaj		-	-	3.231.781	3.539.875	3.231.781	3.539.875

Tabela 107: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Skupine Vzajemna na dvig obrestnih mer

Tudi v izkazu poslovnega izida Vzajemne ni postavk občutljivih na spremembe obrestnih mer. Občutljivost na spremembo obrestnih mer kapitala se je tudi za Vzajemno v letu 2024 znižala v primerjavi z letom 2023, pri čemer znaša v letu 2024 občutljivost na dvig obrestnih mer kapitala Vzajemne za 1,0-odstotne točke -4.516.706 evrov, občutljivost na znižanje obrestnih mer kapitala Vzajemne za 1,0-odstotne točke pa 3.254.892 evrov. Glavni razlog za znižanje je manjši portfelj dolžniških vrednostnih papirjev. Prilagojeno trajanje dolžniških vrednostnih papirjev se je znižalo, in sicer s 4,1 ob koncu leta 2023 na 3,6 konec leta 2024.



Vzajemna		v EUR					
Rok dospelja	Sprememba obrestnih mer	Občutljivost IPI		Občutljivost kapitala		Skupaj	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
do 1 leta		-	-	-136.945	-54.141	-136.945	-54.141
od 1 do 5 let	+1,0%	-	-	-1.518.698	-1.022.800	-1.518.698	-1.022.800
nad 5 let		-	-	-2.861.063	-2.253.378	-2.861.063	-2.253.378
Skupaj		-	-	-4.516.706	-3.330.318	-4.516.706	-3.330.318
do 1 leta		-	-	92.980	56.858	92.980	56.858
od 1 do 5 let	-1,0%	-	-	1.070.913	1.068.532	1.070.913	1.068.532
nad 5 let		-	-	2.090.999	2.427.859	2.090.999	2.427.859
Skupaj		-	-	3.254.892	3.553.249	3.254.892	3.553.249

Tabela 108: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Vzajemne na dvig obrestnih mer

Analiza občutljivosti na spremembe obrestnih mer za zavarovalne pogodbe

Rezultati analize občutljivosti za zavarovalne pogodbe (vpliv povišanja/znižanja obrestne mere na zavarovalne obveznosti) so razkriti v Poglavju 22.1.2 Analiza občutljivosti.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev in finančnih instrumentov na spremembe v ravni ali nepredvidljivosti tržnih cen delnic.

Skupina Vzajemna in Vzajemna upravljata tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev z razpršitvijo naložb v skladu z internimi naložbenimi omejitvami. Naložbe, ki so občutljive na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, so naložbe v vzajemne sklade in lastniške vrednostne papirje. Tovrstne naložbe predstavljajo 7,8-odstotni delež naložbenega portfelja Skupine Vzajemna in 7,7-odstotni delež naložbenega portfelja Vzajemne.

Pri izračunu občutljivosti izkaza poslovnega izida in kapitala Skupine Vzajemna in Vzajemne na spremembe vrednosti kapitalskih naložb smo upoštevali predpostavko 15-odstotne spremembe cen kapitalskih naložb v letu 2024.

Skupina		v EUR					
Δ vrednosti kapitalskih naložb		Občutljivost IPI		Občutljivost kapitala		Skupaj	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
15%		1.160.925	590.415	-	-	1.160.925	590.415
-15%		-1.160.925	-590.415	-	-	-1.160.925	-590.415

Tabela 109: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Skupine Vzajemna na spremembe vrednosti kapitalskih naložb

V letu 2024 se je višina naložb v vzajemne sklade in lastniške vrednostne papirje zvišala, zaradi česar se je za Skupino Vzajemna in Vzajemno tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev povečalo glede na leto 2023.



Vzajemna				v EUR		
Δ vrednosti kapitalskih naložb	Občutljivost IPI		Občutljivost kapitala		Skupaj	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
15%	1.157.783	582.003	-	-	1.157.783	582.003
-15%	-1.157.783	-582.003	-	-	-1.157.783	-582.003

Tabela 110: Občutljivost izkaza poslovnega izida in kapitala Vzajemne na spremembe vrednosti kapitalskih naložb

Valutno tveganje

Skupina Vzajemna in Vzajemna trenutno nista neposredno izpostavljeni valutnemu tveganju, saj v tem trenutku ni in se tudi v prihodnje ne predvideva večje izpostavljenosti tujim valutam. Valutnemu tveganju sta izpostavljeni posredno v okviru pristopa vpogleda skladov.

23.2.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi njih in v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke in tveganja spremembe kreditnih pribitkov. Skupina Vzajemna in Vzajemna sta izpostavljeni kreditnemu tveganju s terjatvami do tretjih oseb (banke, država, dolžniki zavarovalci in pogodbeni partnerji, ki Vzajemni plačujejo premijo) in z dolžniškimi vrednostnimi papirji.

Skupna izpostavljenost sredstev kreditnemu tveganju Skupine Vzajemna v letu 2024 znaša 100.928.797 evrov. Skupina Vzajemna je v letu 2024 najbolj izpostavljena sredstvom z bonitetnimi ocenami A in BBB.

Največja izpostavljenost Skupine Vzajemna do posamičnega izdajatelja znaša 6.970.440 evrov, njegova bonitetna ocena pa je A.

Skupina								v EUR	
Sredstva	Leto	AAA	AA	A	BBB	BB	-	Sredstva brez kreditnega tveganja	Skupna vsota
Finančne naložbe	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	22.408.951	0	7.739.501	0	99.737.155
	2023	14.522.188	15.804.524	37.368.473	42.354.798	1.031.311	3.936.099	0	115.017.392
Po poštenu vrednosti prek vseobsegajočega donosa	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	16.402.932	0	0	0	85.991.635
	2023	14.522.188	15.804.524	37.368.473	15.646.626	632.102	0	0	83.973.913
Po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	2024	0	0	0	0	0	7.739.501	0	7.739.501
	2023	0	0	0	0	0	3.936.099	0	3.936.099
Po odplačni vrednosti	2024	0	0	0	6.006.020	0	0	0	6.006.020
	2023	0	0	0	26.708.172	399.208	0	0	27.107.380
Denar in denarni ustrezniki	2024	0	0	0	1.144.740	0	36.974	9.928	1.191.641
	2023	0	0	0	1.055.172	0	118.795	13.677	1.187.644
Skupaj	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	23.553.691	0	7.776.474	9.928	100.928.797
	2023	14.522.188	15.804.524	37.368.473	43.409.970	1.031.311	4.054.894	13.677	116.205.035

Opomba: Sredstva brez kreditnega tveganja so denar na poti in gotovina na TRR. Zneski so nediskontirani.

Tabela 111: Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju Skupine Vzajemna na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



Skupna izpostavljenost sredstev kreditnemu tveganju Vzajemne v letu 2024 znaša 101.070.576 evrov. Vzajemna je v letu 2024 najbolj izpostavljena sredstvom z bonitetnimi ocenami A in BBB.

Največja izpostavljenost Vzajemne do posamičnega izdajatelja znaša 6.970.440 evrov, njegova bonitetna ocena pa je A.

Vzajemna								v EUR	
Sredstva	Leto	AAA	AA	A	BBB	BB	-	Sredstva brez kreditnega tveganja	Skupna vsota
Finančne naložbe	2024	16.486.510	17.152.635	35.995.245	22.897.581	0	7.718.552	0	100.250.522
	2023	14.522.188	15.804.524	37.659.143	42.413.212	1.031.311	3.880.023	0	115.310.400
Po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa	2024	16.486.510	17.152.635	35.949.559	16.402.932	0	0	0	85.991.636
	2023	14.522.188	15.804.524	37.659.143	15.705.040	632.102	0	0	84.322.997
Po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2024	0	0	0	0	0	7.718.552	0	7.718.552
	2023	0	0	0	0	0	3.880.023	0	3.880.023
Po odplačni vrednosti	2024	0	0	45.686	6.494.649	0	0	0	6.540.336
	2023	0	0	0	26.708.172	399.208	0	0	27.107.380
Denar in denarni ustrezniki	2024	0	0	0	782.669	0	28.022	9.363	820.054
	2023	0	0	0	661.411	0	106.789	12.119	780.319
Skupaj	2024	16.486.510	17.152.635	35.995.245	23.680.250	0	7.746.574	9.363	101.070.576
	2023	14.522.188	15.804.524	37.659.143	43.074.623	1.031.311	3.986.812	12.119	116.090.720

Opomba: Sredstva brez kreditnega tveganja so denar na poti in gotovina na TRR.

Tabela 112: Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju Vzajemne na dan, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

Tveganje spremembe kreditnih pribitkov

Tveganje spremembe kreditnih pribitkov oziroma tveganje razpona je kreditno tveganje, ki je posledica poslabšanja kreditne sposobnosti dolžnika in povečanja tveganja neplačila obveznosti dolžnika. Skupina Vzajemna in Vzajemna sta tveganju spremembe kreditnih pribitkov izpostavljeni prek dolžniških vrednostnih papirjev in bančnih depozitov.

S strogimi naložbenimi omejitvami, razpršitvijo naložb in spremljanjem tveganj se upravlja tveganje spremembe kreditnih pribitkov oziroma vpliv padca bonitetnih ocen na vrednost finančnih naložb. Pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje izdajateljev se upošteva bonitetne ocene izdajatelja, napovedi teh bonitetnih ocen in poslovanje izdajatelja, pri nalaganju sredstev v bančne depozite pa se preverja tudi ustreznost temeljnega kapitala banke. Večina aktivnosti upravljanja tveganja poteka prek naložbenih odločitev, pri čemer se ne uporablja posebnih instrumentov za zavarovanje in obvladovanje kreditnih tveganj. Tveganje neplačila dolžnikov pri premijah

Pri poslovanju sta Skupina Vzajemna in Vzajemna izpostavljeni kreditnemu tveganju, da zavarovanci ne bi plačali premije in s tem ne bi izpolnili svojih pogodbenih obveznosti. V večini primerov so plačniki fizične osebe. Če pa so plačniki pravne osebe, kreditno tveganje upravljamo s preverjanjem bonitete, spremljanjem njihovega poslovanja in z omejitvijo ali celo s prekinitvijo poslovanja. Kljub relativno majhnim posamičnim zneskom terjatev za premije in aktivnostim pri preverjanju bonitete, pa zaradi velikega števila plačnikov skupno tveganje ni zanemarljivo.

Skupina in Vzajemna							v EUR
	Zapadlost						Skupaj
	Leto	nezapadle	do 30 dni	31 - 60 dni	61 - 90 dni	nad 90 dni	
Bruto pričakovana plačila	2024	1.333.402	289.402	164.380	133.373	1.150.727	3.071.283
	2023	1.249.658	1.708.021	806.519	422.310	1.427.348	5.613.855

Tabela 113: Starostna struktura pričakovanih plačil zavarovalne premije na dan, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



Tveganje neplačila pri pozavarovanju

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

Skupina in Vzajemna	v EUR			
	31.12.2024		31.12.2023	
	AA	Skupaj	AA	Skupaj
Pozavarovalne pogodbe	830.693	830.693	716.193	716.193

Tabela 114: Bonitetna sestava pozavarovalnih pogodb na dan, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

23.2.3 Likvidnostno tveganje

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 Skupini Vzajemna in 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, četrtletna 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 z 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, ki jih 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.

V tabelah v nadaljevanju so prikazana sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna in Vzajemne glede na njihovo ročnost. Denarni tokovi so diskontirani.

Skupina		v EUR							
Sredstva in obveznosti	Leto	Dospetje							Skupaj
		ni določeno	do 1 leta	1 - 2 leti	2 - 3 leta	3 - 4 leta	4 - 5 let	nad 5 let	
Sredstva	2024	7.739.501	22.011.073	14.443.801	6.582.096	7.547.272	11.820.385	32.943.817	103.087.943
	2023	3.936.099	26.592.726	37.336.666	10.613.830	7.416.035	9.411.198	37.963.807	133.270.361
Finančne naložbe	2024	7.739.501	19.199.957	13.953.386	6.532.839	7.547.272	11.820.385	32.943.817	99.737.155
	2023	3.936.099	10.342.698	36.182.735	9.914.425	7.266.431	9.411.198	37.963.807	115.017.392
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	2024	0	191.745	477.991	49.257	0	0	0	718.993
	2023	0	-392.348	1.146.643	699.405	149.604	0	0	1.603.304
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	2024	0	818.269	12.424	0	0	0	0	830.693
	2023	0	699.661	7.288	0	0	0	0	706.949
Druge terjatve	2024	0	609.461						609.461
	2023	0	14.755.072						14.755.072
Denar in denarni ustrezniki	2024	0	1.191.641						1.191.641
	2023	0	1.187.644						1.187.644
Obveznosti	2024	0	13.202.414	68.829	-263.130	-175.849	-7.525	10.367.398	23.192.138
	2023	0	46.852.975	-574.870	-372.996	-384.243	-315.174	11.558.399	56.764.091
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2024	0	6.613.035	-576.548	-654.881	-380.081	-181.330	10.313.552	15.133.747
	2023	0	39.486.673	-1.101.228	-896.118	-613.949	-355.038	11.558.399	48.078.739
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	2024	0	0	0	0	0	0	0	0
	2023	0	15.442	0	0	0	0	0	15.442
Druge obveznosti	2024	0	3.728.065	0	0	0	0	0	3.728.065
	2023	0	4.286.062	0	0	0	0	0	4.286.062
Druge finančne obveznosti	2024	0	2.506.647	369.213	148.654	46.154	46.154	53.846	3.170.667
	2023	0	2.745.831	300.625	338.528	112.084	0	0	3.497.068
Obveznosti iz najemov	2024	0	354.668	276.164	243.097	158.078	127.651	0	1.159.659
	2023	0	318.967	225.732	184.594	117.623	39.864	0	886.780

Tabela 115: Sredstva in obveznosti Skupine Vzajemna glede na njihovo ročnost na dan, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023

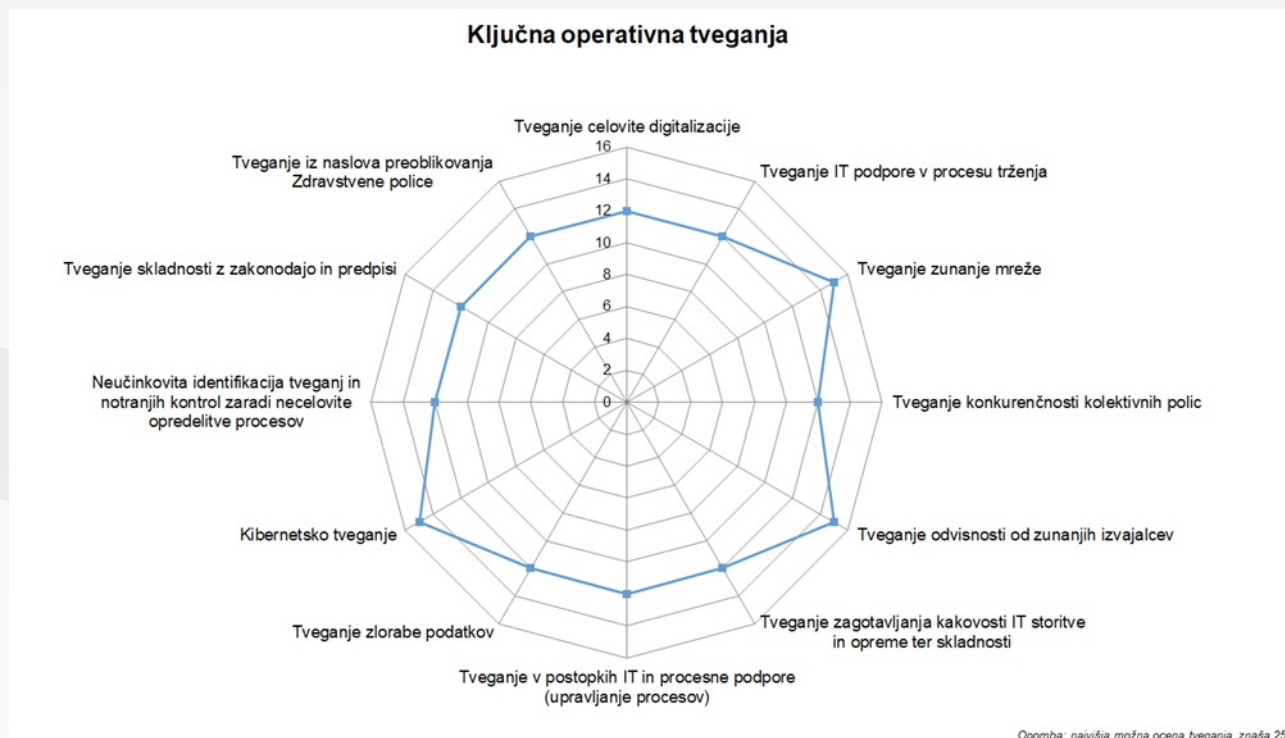
Vzajemna		v EUR							
Sredstva in obveznosti	Leto	Dospetje							Skupaj
		ni določeno	do 1 leta	1 - 2 leti	2 - 3 leta	3 - 4 leta	4 - 5 let	nad 5 let	
Sredstva	2024	7.718.552	21.018.644	13.975.980	6.579.948	7.835.854	11.820.385	33.143.864	102.093.226
	2023	3.880.023	25.151.090	36.964.478	10.395.475	7.425.803	9.701.868	37.963.807	131.482.544
Finančne naložbe	2024	7.718.552	19.199.957	13.953.386	6.578.525	7.835.854	11.820.385	33.143.864	100.250.522
	2023	3.880.023	10.342.698	36.182.735	9.914.425	7.324.845	9.701.868	37.963.807	115.310.400
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	2024	0	25.507	10.170	1.423	0	0	0	37.100
	2023	0	-979.820	774.455	481.050	100.958	0	0	376.643
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	2024	0	818.269	12.424	0	0	0	0	830.693
	2023	0	699.661	7.288	0	0	0	0	706.949
Druge terjatve	2024	0	154.857	0	0	0	0	0	154.857
	2023	0	14.308.232	0	0	0	0	0	14.308.232
Denar in denarni ustrezniki	2024	0	820.054	0	0	0	0	0	820.054
	2023	0	780.319	0	0	0	0	0	780.319
Obveznosti	2024	0	9.230.958	-634.167	-520.875	-281.922	-97.406	10.705.105	18.401.693
	2023	0	43.311.740	-978.242	-813.086	-552.381	-355.328	11.557.177	52.169.880
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	2024	0	6.857.458	-749.052	-598.000	-302.826	-112.020	10.705.105	15.800.665
	2023	0	39.647.110	-1.101.417	-896.473	-614.262	-355.328	11.557.177	48.236.806
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	2024	0	0	0	0	0	0	0	0
	2023	0	15.442	0	0	0	0	0	15.442
Druge obveznosti	2024	0	2.186.980	0	0	0	0	0	2.186.980
	2023	0	3.444.154	0	0	0	0	0	3.444.154
Druge finančne obveznosti	2024	0	0	0	0	0	0	0	0
	2023	0	779	0	0	0	0	0	779
Obveznosti iz najemov	2024	0	186.520	114.884	77.125	20.904	14.614	0	414.048
	2023	0	204.255	123.176	83.387	61.881	0	0	472.699

Tabela 116: Sredstva in obveznosti Vzajemne glede na njihovo ročnost na dan, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



23.3 Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi neprimerne oziroma neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov.



Slika 16: Ključna operativna tveganja Skupine Vzajemna in Vzajemne

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). Podrobnejši opis tveganj se nahaja v nadaljevanju poglavja.

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 sprem-



ljanje odpovedi zavarovanj po partnerjih, nadzor nad trženjem zunanje mreže v skladu z zakonodajo, z izobraževanji, s kontrolami, politikami, skrbništvii 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.).

Tveganja glede trajnostnosti v skupini operativnih tveganj

Tveganja glede trajnostnosti v skupini operativnih tveganj izhajajo tako iz okoljskih, družbenih in upravljaljskih dejavnikov.

Okoljski vidik (ki se nanaša predvsem na poslovanje zavarovalnice upoštevajoč vidik vpliva na okolje) zajema zlasti tveganja, povezana z rabo energije, vode in ostalih virov ter z upravljanjem poslovnih stavb (emisije toplogrednih plinov, energetska učinkovitost, ravnanje z odpadki, vodo, poraba pisarniškega papirja itd.), tveganja povezana z razvojem in trženjem produktov in storitev (ne vključevanje vidikov ESG v produkte in storitve bi lahko rezultiralo v nedobičkonosti zaradi premika zavarovancev k zavarovanjem in storitvam, ki so bolj trajnostna) in tveganja sodelovanja z dobavitelji, ki niso trajnostno naravnani.

Vzajemna izvaja določene notranje kontrole in ukrepe, npr. izvajanje ukrepov za učinkovito rabo energije, obvladovanje emisij in porabe energentov, ločevanje odpadkov, brezpapirno poslovanje, uporaba alternativnih prevoznih sredstev, souporaba električnih vozil itd. Na področju razvoja in trženja zavarovanj Vzajemna vključuje trajnostne preference zavarovancev, izvaja preverbo vidikov trajnosti ob razvoju produktov, popis dejavnikov trajnosti po zavarovalnih produktih, informira stranke o ESG-vidikih itd.

Družbeni vidik (ki se nanaša predvsem na odgovoren odnos do vseh deležnikov, tj. zaposlenih, strank, pogodbenih partnerjev in širše skupnosti) zajema tveganja, povezana z zaposlenimi (zagotavljanje varnosti, zdravja in zadovoljstva zaposlenih), strankami (zagotavljanje kvalitetne uporabniške izkušnje strank, optimalnih produktov in storitev za stranke, celovitosti in preglednosti informacij, zagotavljanje zasebnosti podatkov, učinkovitih mehanizmov reševanja pritožb itd.) in dobavitelji (sodelovanje z družbeno odgovornimi dobavitelji), ter z družbeno odgovornim delovanjem zavarovalnice (delovanje v skladu z načeli etike, upoštevanje temeljnih človekovih pravic itd.).

Vzajemna izvaja določene notranje kontrole in ukrepe, tako na področju zaposlenih (skrb za varnost in zdravje pri delu, ukrepi za izvajanje močne organizacijske kulture, ohranjanja zavzetosti in spodbujanja zaposlenih, izvajanje ukrepov v okviru Certifikata Družbeno odgovoren delodajalec in Družini prijazno podjetje, promocija zdravja na delovnem mestu, merjenje zavzetosti zaposlenih itd.), na področju družbeno odgovornega delovanja (delovanje v skladu z Zavezo družbeni odgovornosti in trajnostnemu razvoju, Kodeksom Vzajemne, Zavezo za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu, izvajanje sponzorstev in donacij, družbeno odgovornih akcij itd.) in na področju odnosa do strank (celovita ponudba zdravstvenih zavarovanj in vključitev vidikov trajnostnosti v produkte, seznanjanje strank z ESG-vidiki, izvajanje programa Varuh zdravja, ki spodbuja zdrav načina življenja itd.).



Upravljalški vidik (ki se nanaša predvsem na odgovorno upravljanje zavarovalnice) zajema tveganja, povezana z zakonodajo (zlasti vidik nejasnosti glede zakonodaje, predvsem na področju trajnostnih financ in razkritij v Letnem poročilu), z neučinkovito identifikacijo tveganj in notranjih kontrol v povezavi s trajnostnostjo (npr. upravljanje zavarovanih tveganj, naložbenega portfelja, politika prejemkov itd.), tveganja na področju varstva potrošnikov, varstva osebnih podatkov, korporativne integritete in vidikov, ki se nanašajo na poslovno etiko, vodenje, plače, raznolikost vodstvenih delavcev itd.

Vzajemna izvaja določene notranje kontrole in ukrepe na področju upravljanja, deluje v skladu s področnimi politikami, danimi zavezami, upošteva zakonske določbe, deluje v skladu s Kodeksom Vzajemne, izvaja redne zunanje in notranje revizijske preglede, redno spremlja zahteve po posameznih področjih v sodelovanju z nosilci, izvaja aktivnosti skladno z letnim planom dela skladnosti in DPO, od leta 2022 dalje ugotavlja in ocenjuje tveganja glede trajnostnosti preko Registra tveganj, procesa ORSA, naložbenja, razkritij v Letnem poročilu itd.

Podrobnejše informacije o trajnostnem razvoju zavarovalnice se nahajajo v poglavju 16 Trajnostni razvoj. Vzajemna bo tudi v bodoče posebno pozornost namenila ustreznemu upravljanju tveganj glede trajnostnosti.

23.4 Strateška tveganja

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

Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na novo strategijo zavarovalnice za obdobje 2025–2027 in aktualno okolje, 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 četrtrletni ravni.

Tveganje 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. januarja 2024 dalje in ureja preoblikovanje zavarovalnice v (javno) 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 uskladitev.

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 bo 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.

23.5 Tveganje kapitalске ustreznosti

Skupina Vzajemna v skladu s standardi Solventnost II ne izračunava solventnostne kapitalске zahteve in kapitalске pokritosti za skupino.

Vzajemna v skladu s standardi Solventnost II letno izračunava solventnostne kapitalске zahteve in kapitalsko pokritost na četrtletni ravni. Vzajemna je v letu 2024 vseskozi izpolnjevala zahteve po kapitalški ustreznosti. Solventnostne kapitalске zahteve in kapitalska pokritost so podrobneje opisani v poglavju E. Upravljanje kapitala v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne, ki je javno dostopno na spletnih straneh Vzajemne.

Zahtevani solventnostni kapital (SCR) je na konec leta 2024 znašal 21.510.380 evrov. Količnik kapitalске ustreznosti, ki se izračuna kot delež primernih lastnih virov sredstev glede na zahtevani solventnostni kapital, je znašal 337,2 odstotka.

Zahtevani solventnosti kapital se je v primerjavi s koncem leta 2023 znižal, predvsem zaradi nižjih kapitalskih zahtev iz naslova operativnega tveganja, kar je posledica izteka portfelja DZZ. Količnik kapitalске ustreznosti se je zvišal, saj so se primerna lastna sredstva zvišala, SCR pa znižal.

	v EUR	
	31.12.2024	31.12.2023
Primerna lastna sredstva	72.525.316	64.190.522
SCR	21.510.380	29.989.896
MCR	5.377.595	13.495.453
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	337,2%	214,0%
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	1348,7%	475,7%

Tabela 117: Kapitalška ustreznost na dan, 31. 12. 2024 in 31. 12. 2023



Standardna formula ne zajema kapitala za pokrivanje tveganj glede trajnosti. Vzajemna ga meri na podlagi profila tveganj Vzajemne. Zavarovalnica je kot ključna tveganja glede trajnosti prepoznala tveganja glede trajnosti 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 trajnosti, 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.



24 Povezane osebe

Skupina Vzajemna prikazuje razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- ključno vodstveno osebje: uprava, nadzorni svet, komisije nadzornega sveta ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe,
- odvisne in pridružene družbe.

Uprava, nadzorni svet, komisije nadzornega sveta in zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Prejemki delavcev, skupaj s prejemki uprave, na podlagi pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2024 znašali bruto 3.101.094 evrov, od tega so zaslužki, ki ne vključujejo povračil stroškov, znašali bruto 2.759.300 evrov.

Vzajemna članom uprave, članom nadzornega sveta in drugim zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, ni odobrila predujmov ali posojil.

v EUR							
Vzajemna 2024	Bruto plača	Bruto plača - variabilni del	Bruto sejnine	Nagrade	Povračila stroškov (prehrana, potni str. in dnevnice)	Druška dodatna plačila	Skupaj
Skupaj prejemki uprave	427.786	77.746	-	19.934	4.928	28.272	558.666
Matija Šenk (od 14.2.2024)	120.129	10.116	-	0	1.441	7.200	138.885
mag. Petra Mezgec	135.692	25.452	-	16.750	1.568	13.195	192.658
mag. Alja Markovič Čas (od 25.3.2024)	100.084	8.320	-	0	1.382	2.492	112.279
Aleš Mikelc, MBA (do 29.2.2024)	37.633	17.334	-	1.584	263	2.695	59.509
mag. Neven Cvitanović (do 29.2.2024)	34.248	16.524	-	1.600	275	2.689	55.336
Skupaj prejemki nadzornega sveta	-	-	130.965	-	1.812	-	132.777
mag. Gorazd Čibej	-	-	32.191	-	0	-	32.191
mag. Mojca Majič	-	-	21.561	-	0	-	21.561
Peter Papež	-	-	21.561	-	0	-	21.561
Aleksandar Volaš	-	-	21.561	-	1.272	-	22.833
Andrej Zupančič	-	-	21.561	-	0	-	21.561
Alen Brkić (do 31.12.2023)	-	-	2.006	-	97	-	2.103
Primož Igerc (do 31.12.2023)	-	-	2.006	-	103	-	2.109
Darja Korpar (do 31.12.2023)	-	-	2.006	-	118	-	2.124
Daniel Lačen (do 31.12.2023)	-	-	2.006	-	111	-	2.117
Aleksandra Podgornik (do 31.12.2023)	-	-	3.178	-	112	-	3.290
Oskar Salecl (do 31.12.2023)	-	-	1.326	-	0	-	1.326
Skupaj prejemki komisij nadzornega sveta	-	-	28.153	-	120	-	28.272
mag. Gorazd Čibej	-	-	2.880	-	0	-	2.880
mag. Mojca Majič	-	-	7.200	-	0	-	7.200
Andreja Cedilnik	-	-	12.633	-	120	-	12.752
Andrej Zupančič	-	-	3.520	-	0	-	3.520
Milan Marinič	-	-	1.920	-	0	-	1.920



v EUR						
Vzajemna 2023	Bruto plača	Bruto plača - variabilni del	Bruto sejinje	Nagrade	Povračila stroškov (prehrana, potni str. in dnevnice)	Druga dodatna plačila
Skupaj prejemki uprave	415.768	68.925	-	77.639	5.763	34.718
Aleš Mikelc, MBA	147.939	26.964	-	33.700	1.926	12.488
mag. Neven Cvitanović	135.549	25.704	-	32.200	1.918	12.296
mag. Petra Mezgec	132.280	16.257	-	11.739	1.918	9.934
Skupaj prejemki nadzornega sveta	-	-	136.156	-	9.276	-
mag. Aleksandra Podgornik	-	-	31.642	-	1.798	-
Primož Igerc	-	-	20.775	-	1.416	-
Darja Korpar	-	-	21.095	-	1.556	-
Alen Brkić	-	-	21.095	-	1.418	-
Daniel Lačen	-	-	20.775	-	1.484	-
Oskar Salecl	-	-	20.775	-	1.604	-
Skupaj prejemki komisij nadzornega sveta	-	-	22.353	-	2.265	-
mag. Aleksandra Podgornik	-	-	960	-	309	-
Alen Brkić	-	-	640	-	263	-
Marjana Frantar	-	-	960	-	-	-
Darja Korpar	-	-	640	-	315	-
Daniel Lačen	-	-	4.320	-	569	-
Oskar Salecl	-	-	2.880	-	611	-
Katarina Sitar Šuštar	-	-	8.937	-	172	-
Polona Pergar Guzaj	-	-	3.016	-	26	-

Opomba: »Bruto plača - variabilni del« in »Nagrada« se praviloma ugotavljata in izplačujeta letno, za preteklo obdobje, in sicer po obravnavi letnih rezultatov družbe in po sprejetju letnega poročila s strani nadzornega sveta.

»Druga dodatna plačila« se nanašajo na boniteto za službeno vozilo, boniteto za zavarovanje, premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in regres za letni dopust.

Tabela 118: Prejemki organov vodenja in nadzora v letu 2024 in 2023

V primeru prenehanja delovnega razmerja predsedniku ali članu uprave na podlagi sporazuma pripada odpravnina v višini največ 50 odstotkov celotnega letnega prejemka preteklega poslovnega leta. V primeru odpoklica brez obstoja razloga iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1 (nezakonit odpoklic) ali zaradi obstoja razloga iz drugega odstavka 268. člena ZGD-1, ki ne izhajajo iz sfere predsednika ali člana uprave, je predsednik ali član uprave upravičen do odpravnine v višini 6 mesečnih plač.

Poslovanje z odvisnimi in pridruženimi družbami

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

V letu 2024 je imela Vzajemna do odvisnih družb za 468.856 evrov obračunanih škod (v letu 2023 459.832 evrov), za 19.030 evrov obračunanih pripisljivih stroškov (v letu 2023 27.134 evrov) in za 21.473 evrov nepripisljivih stroškov (v letu 2023 30.101 evrov). Do pridružene družbe je Vzajemna v letu 2024 realizirala za 51.305 evrov obračunanih škod (v letu 2023 17.635 evrov), za 2.312 evrov obračunanih pripisljivih stroškov (v letu 2023 1.803 evrov) in za 430 evrov nepripisljivih stroškov (v letu 2023 2.916 evrov).

Prihodki od najemnin Vzajemne do odvisnih in pridružene družbe so v letu 2024 znašali 16.303 evrov (v letu 2023 16.623 evrov).

Znesek danih posojil Vzajemne odvisnim družbam na 31. decembra 2024 znaša 534.316 evrov (na 31. decembra 2023 349.084 evrov). V letu 2024 je bilo s strani Vzajemne dano novo posojilo odvisni družbi Aristotel.

V letu 2024 je Vzajemna prejela izplačilo dividende s strani odvisne družbe Aristotel v znesku 42.452 evrov. Zunajbilančna evidenca Vzajemne na 31. decembra 2024 vsebuje za 210.292 evrov (na 31. decembra 2023 za 519.690 evrov) danih poroštev Vzajemne za finančne obveznosti odvisne družbe do bank.



25 Dogodki po datumu bilance stanja

JANUAR

Začetek obveščanja upravičencev do deležev pri preoblikovanju Vzajemne

Vzajemna je predstavila ključne informacije o poteku postopka preoblikovanja, ki poteka v skladu z ZSPVZZ. Določitev deležev ustanovitelja (ZZZS) in posameznih upravičencev je izvedel pooblaščen ocenjevalec KF Finance, pooblaščen revizor PwC pa je izračune preveril v skladu s 7. členom ZSPVZZ.

Prva obvestila 831.573 upravičencem so bila poslana 15. januarja 2025, pošiljanje je potekalo do 11. februarja 2025. Ustanovitelj in vsi upravičenci do deleža v višini do 120 evrov so se lahko odločili za izplačilo deleža v denarju ali so zahtevali ustrezno število delnic (1 evro = 1 delnica). Upravičenci z deležem, večjim od 120 evrov, bodo prejeli delnice.

Nova ekskluzivna ponudba: Nezgodno-zdravstveni paket

Vzajemna je predstavila novi Nezgodno-zdravstveni paket, zasnovan za posameznike, ki želijo celovito zaščito v primeru nepredvidenih dogodkov. Paket združuje finančno varnost in hitro dostopno zdravstveno obravnavo ter je namenjen vsem, starejšim od 18 let. V okviru ponudbe, ki jo je mogoče skleniti s 25-odstotnim popustom, so vključeni nezgodno zavarovanje, zavarovanje Drugo mnenje in E-zdravnik ter storitev Dr. Posvet, ki omogočajo celovito zdravstveno podporo in dodatno brezskrbnost.

FEBRUAR

Delež ustanovitelja

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

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

Zaključek obveščanja in nadaljnji potek preoblikovanja

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

APRIL

Potrditev poročil o določitvi deležev v osnovnem kapitalu

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



Sprememba premije Zdravstvene police

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

MAJ

Začetek postopka sprememb ZSPVZZ za uvedbo družinskih paketov

Začel se je postopek sprejemanja Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d. v. z., ki predvideva uvedbo možnosti t. i. družinskih paketov in s tem večjo prilagodljivost pri uveljavljanju pravic iz naslova lastništva delnic znotraj družinskih skupnosti.

Otvoritvena bilanca d.d.

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

JUNIJ

Statut Vzajemne kot delniške družbe

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

JULIJ

Vpis v register

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



IV PRILOGE



26 Izkazi v skladu s sklepom Agencije za zavarovalni nadzor – nerevidirano

V skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (Ur. l. RS, št. 151/2022 s spremembami in dopolnitvami) Vzajemna izkazuje postavke v bilanci stanja, izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa za premoženjska zavarovanja skupaj. Ker se Vzajemna ne ukvarja z življenjskimi zavarovanji, izkazi premoženjskih zavarovanj skupaj predstavljajo tudi izkaze zavarovalnice kot celote.

		v EUR	
		SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	
		31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA			
A.	Opredmetena osnovna sredstva	7.213.929	7.735.334
B.	Naložbene nepremičnine	770.519	797.203
C.	Pravica do uporabe sredstev	384.746	458.067
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	1.363.704	1.405.691
D.	Odložene terjatve za davek	0	0
E.	Naložbe v odvisne družbe	5.185.817	5.585.920
F.	Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	120.469	120.469
G.	Finančne naložbe, merjene po:	100.250.522	115.310.400
1.	- poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	85.991.635	84.322.997
2.	- odplačni vrednosti	6.540.336	27.107.380
3.	- poštene vrednosti preko poslovnega izida	7.718.552	3.880.023
H.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	37.100	376.643
I.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	830.693	706.949
J.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	0	1.071.049
K.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	767.607
L.	Druge terjatve	154.857	14.308.232
M.	Denar in denarni ustrezniki	820.054	780.319
N.	Druga sredstva	685.714	205.699
SKUPAJ SREDSTVA		117.818.124	149.629.583
KAPITAL			
A.	Osnovni kapital	73.501.750	3.138.040
B.	Kapitalske rezerve	8.749.881	518.498
C.	Rezerve iz dobička	0	60.181.292
Č.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-5.912.066	-8.538.108
D.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.811.424	5.767.004
SKUPAJ KAPITAL		74.528.141	61.066.727
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		74.528.141	61.066.727
Kapital neobladujočih deležev		0	0
OBVEZNOSTI			
A.	Odložene obveznosti za davek	32.292	20.607
B.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	15.800.665	48.236.806
C.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	15.442
Č.	Rezervacije	24.855.998	36.372.370
D.	Obveznosti iz najemov	414.048	472.699
E.	Druge finančne obveznosti	0	779
F.	Druge obveznosti	2.186.980	3.444.154
SKUPAJ OBVEZNOSTI		43.289.983	88.562.857
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		117.818.124	149.629.583

Tabela 119: Izkaz finančnega položaja za premoženjska zavarovanja Vzajemne



		v EUR	
		SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	
		leto 2024	leto 2023
A.	Rezultat iz zavarovalnih poslov		
	1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	30.262.585	22.946.872
	2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-26.231.320	-15.303.170
	3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-412.961	-271.177
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	3.618.304	7.372.525
B.	Rezultat iz naložbenja		
	1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	861.269	407.352
	2. Prihodki iz dividend	54.103	0
	3. Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih sredstev:	-776.988	-261.325
	- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	9.303	0
	- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-786.291	-261.325
	4. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	837	4.111
	5. Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	100.409	21.091
	Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	239.630	171.229
C.	Rezultat iz zavarovalnih pogodb		
	1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.285.746	1.916.056
	2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	36.484	12.050
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	1.322.230	1.928.106
Č.	Drugi prihodki in odhodki	-6.991.587	-2.041.592
	1. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	472.360	23.990
	2. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-3.605	-154
	3. Nepriisljivi stroški	-7.584.344	-1.589.354
	4. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	0	-18.766
	5. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	-343.318	-463.674
	6. Čisti drugi prihodki in odhodki	467.320	6.365
D.	Poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.811.424	7.430.268
	Davek od dohodka pravnih oseb	0	0
	Sprememba odloženih davkov	0	1.088.338
E.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	-1.811.424	8.518.606
F.	Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	-28.061.966
G.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.811.424	-19.543.361
	Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-1.811.424	-19.543.361
	Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	0	0
	Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	0	0

Tabela 120: Izkaz poslovnega izida za premoženjska zavarovanja Vzajemne

		v EUR	
		SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	
		leto 2024	leto 2023
I.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	-1.811.424	-19.543.361
II.	DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	2.626.042	6.272.750
	A) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	2.747.440	9.830.416
	1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.747.440	9.830.416
	- Dobički/(izgube), pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	1.961.212	6.333.498
	- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid	786.229	3.496.919
	B) Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-11.685	-3.453.682
	C) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-109.714	-103.985
	1. Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluzki	-52.929	-140.230
	2. Delež drugega vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	-56.785	36.246
	3. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
III.	VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	814.618	-13.270.610
	DELEŽ LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE	814.618	-13.270.610
	NEOBVLADUJOČI DELEŽ	0	0
III. A	VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	814.618	11.550.876
III. B	VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA	0	-24.821.486

Tabela 121: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za premoženjska zavarovanja Vzajemne