

POROČILO  
O SOLVENTNOSTI  
IN FINANČNEM  
POLOŽAJU

2017



**VZAJEMNA**  
zdravstvena zavarovalnica

# Vzajemno

za zdravje  
in  
zdravo življenje.



**Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.**

Vošnjakova ulica 2  
1000 Ljubljana

[www.vzajemna.si](http://www.vzajemna.si)

# KAZALO

<b>UVODNA BESEDA</b>	<b>5</b>
<b>POVZETEK</b>	<b>6</b>
<b>A. POSLOVANJE IN REZULTATI</b>	<b>7</b>
<b>A.1 Poslovanje</b>	<b>7</b>
A.1.1 Osnovni podatki o družbi	7
A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne	8
A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2017	9
<b>A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj</b>	<b>9</b>
<b>A.3 Naložbeni rezultati</b>	<b>10</b>
<b>A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih</b>	<b>11</b>
A.4.1 Dogovori o najemu	12
<b>A.5 Druge informacije</b>	<b>12</b>
<b>B. SISTEM UPRAVLJANJA</b>	<b>13</b>
<b>B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja</b>	<b>13</b>
B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije	13
B.1.2 Politika prejemkov	15
B.1.3 Pomembne transakcije	15
<b>B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti</b>	<b>15</b>
<b>B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti</b>	<b>16</b>
B.3.1 Sistem upravljanja tveganj	16
B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti	17
<b>B.4 Sistem notranjega nadzora</b>	<b>19</b>
B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)	19
B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja kot del sistema notranjega upravljanja	19
<b>B.5 Funkcija notranje revizije</b>	<b>20</b>
<b>B.6 Aktuarska funkcija</b>	<b>20</b>
<b>B.7 Zunanje izvajanje</b>	<b>21</b>
<b>B.8 Druge informacije</b>	<b>21</b>
<b>C. PROFIL TVEGANJA</b>	<b>22</b>
<b>C.1 Zavarovalno tveganje</b>	<b>22</b>
C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja	23
<b>C.2 Tržno tveganje</b>	<b>25</b>
C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih	26
C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja	26
<b>C.3 Kreditno tveganje</b>	<b>27</b>
<b>C.4 Likvidnostno tveganje</b>	<b>28</b>
C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije	28
<b>C.5 Operativno tveganje</b>	<b>29</b>
<b>C.6 Druga pomembna tveganja</b>	<b>30</b>
C.6.1 Strateška tveganja	30
<b>C.7 Druge informacije</b>	<b>31</b>
<b>D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI</b>	<b>32</b>

<b>D.1</b>	<b>Sredstva</b>	<b>34</b>
D.1.1	Neopredmetena sredstva	34
D.1.2	Odložene terjatve za davek	34
D.1.3	Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	35
D.1.4	Naložbe	36
D.1.5	Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	37
D.1.6	Terjatve iz naslova pozavarovanj	37
D.1.7	Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	38
D.1.8	Denar in denarni ustrezniki	38
D.1.9	Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	38
<b>D.2</b>	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>39</b>
D.2.1	Izračun najboljše ocene	39
D.2.2	Marža za tveganje	41
D.2.3	Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP	41
D.2.4	Opis stopnje negotovosti, povezane z zneskom zavarovalno-tehničnih rezervacij	43
D.2.5	Uporaba prilagoditev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz direktive SII	44
D.2.6	Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb	44
<b>D.2.7</b>	<b>Druge obveznosti</b>	<b>44</b>
D.2.7	Pogojne obveznosti	44
D.2.8	Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	44
D.2.9	Odložene obveznosti za davek	45
D.2.10	Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	46
D.2.11	Obveznosti iz naslova pozavarovanja	46
D.2.12	Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	47
D.2.13	Vse druge obveznosti, ki niso pri-kazane drugje	47
<b>D.3</b>	<b>Alternativne metode vrednotenja</b>	<b>47</b>
D.3.1	Nepremičnine in druga oprema	47
D.3.2	Naložbe	48
D.3.3	Denar in denarni ustrezniki	48
<b>D.4</b>	<b>Druge informacije</b>	<b>48</b>
<b>E.</b>	<b>UPRAVLJANJE KAPITALA</b>	<b>49</b>
<b>E.1</b>	<b>Lastna sredstva</b>	<b>49</b>
E.1.1	Upravljanje lastnih sredstev	49
E.1.2	Struktura lastnih sredstev	49
E.1.3	Ostale informacije	50
<b>E.2</b>	<b>Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital</b>	<b>50</b>
<b>E.3</b>	<b>Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala</b>	<b>51</b>
<b>E.4</b>	<b>Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom</b>	<b>51</b>
<b>E.5</b>	<b>Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom</b>	<b>52</b>
<b>E.6</b>	<b>Druge informacije</b>	<b>52</b>
<b>PRILOGA – KVANTITATIVNE POROČEVALNE PREDLOGE</b>		<b>53</b>

## KAZALO TABEL

Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2017 in 2016 skupaj.....	10
Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2017 in 2016 za obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja.....	10
Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2017 in 2016 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja.....	10
Tabela 4: Prihodki iz naložb po razredu sredstev za leto 2017 in 2016.....	11
Tabela 5: Odhodki iz naložb po razredu sredstev za leto 2017 in 2016.....	11
Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2017 in 2016.....	11
Tabela 7: Drugi pomembni prihodki in odhodki po razredih sredstev za 2017 in 2016.....	12
Tabela 8: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (ob upoštevanju pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno).....	23
Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2017.....	24
Tabela 10: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2017.....	27
Tabela 11: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	32
Tabela 12: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	34
Tabela 13: Odložene terjatve za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	35
Tabela 14: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	35
Tabela 15: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	36
Tabela 16: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	37
Tabela 17: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	38
Tabela 18: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	38
Tabela 19: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	39
Tabela 20: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2017.....	39
Tabela 21: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP skupaj.....	41
Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja.....	42
Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka.....	42
Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja.....	42
Tabela 25: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov.....	43
Tabela 26: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	44
Tabela 27: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	44
Tabela 28: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	45
Tabela 29: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	46
Tabela 30: Obveznosti iz naslova zavarovanja in do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	46
Tabela 31: Obveznosti iz naslova pozavarovanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	46
Tabela 32: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	47
Tabela 33: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017.....	47
Tabela 34: Kapital v finančnih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016.....	49
Tabela 35: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016.....	49
Tabela 36: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016.....	50
Tabela 37: SCR Vzajemne na 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016.....	51
Tabela 38: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016.....	51

## SEZNAM KRATIC

**AZN** ... Agencija za zavarovalni nadzor

**DZZ** ... dopolnilno zdravstveno zavarovanje

**EIOPA** ... Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine

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

**MCR** ... zahtevani minimalni kapital

**MSRP** ... mednarodni standardi računovodskega poročanja

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

**ORSA** ... lastna ocena tveganj in solventnosti

**SII** ... Solventnost II

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

**SCR** ... zahtevani solventnostni kapital

**ZGD-1**... Zakon o gospodarskih družbah

**ZZavar-1** ... Zakon o zavarovalništvu

**ZZVZZ** ... Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju

**ZZVZZ-1** ... predlog Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju

# UVODNA BESEDA

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

Ta dokument predstavlja Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za Vzajemno zdravstveno zavarovalnico, d. v. z. (v nadaljevanju: Vzajemna), na dan 31. 12. 2017.

Uprava Vzajemne sprejme Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2017.

Ljubljana, 27. 3. 2018

Aleš Mikeln, MBA  
predsednik uprave



mag. Neven Cvitanović  
član uprave



mag. Katja Jelerčič  
članica uprave



# POVZETEK

Struktura in vsebina Poročila o solventnosti in finančnem položaju sledita predpisani metodologiji v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/35 o dopolnitvi Direktive SII (v nadaljevanju: Delegirana uredba o dopolnitvi Direktive SII). Poročilo obsega poslovanje in rezultate zavarovalnice v letu 2017 (poglavje A), opis sistema upravljanja zavarovalnice (poglavje B) in njen profil tveganj (poglavje C), vrednotenje za namene solventnosti (poglavje D) ter upravljanje kapitala (poglavje E). V prilogi se nahajajo kvantitativne poročevalne predloge.

V obdobju poročanja ni bilo pomembnejših sprememb pri poslovanju, v profilu tveganja Vzajemne, pri vrednotenju za namene solventnosti ter pri upravljanju kapitala.

Vzajemna ima na dan 31. 12. 2017 primernih lastnih sredstev v višini 96.456 tisoč evrov (431 tisoč evrov več kot na dan 31. 12. 2016) ter 60.142 tisoč evrov zahtevanega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju: SCR), kar je 2.389 tisoč evrov več kot na dan 31. 12. 2016. Solventnostni količnik, ki je količnik med primernimi lastnimi sredstvi in SCR, znaša 154 odstotkov, kar pomeni, da je Vzajemna skladna z zahtevami po pokritosti kapitala po SII. V primerjavi s koncem leta 2016 se je znižal za 5 odstotnih točk.

Denarni zneski se v poročilu izkazujejo zaokroženi na tisoč evrov.



# A. POSLOVANJE IN REZULTATI

## A.1 Poslovanje

### A.1.1 Osnovni podatki o družbi

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

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

Ime	Vzajemna zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.
Skrajšano ime	Vzajemna, d.v.z.
Sedež	Vošnjakova ulica 2, 1000 Ljubljana
Osnovni kapital	3.138.040,39 EUR
Pravno formalna oblika	družba za vzajemna zavarovanja (d.v.z.)
Dejavnosti	dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Začetek poslovanja	1.11.1999
Spletna stran	www.vzajemna.si
E-pošta	info@vzajemna.si
Predsednik uprave	Aleš Mikeln, MBA
Član uprave	mag. Neven Cvitanović
Članica uprave	mag. Katja Jelerčič
Predsednica nadzornega sveta	mag. Aleksandra Podgornik
Portfelj	880.494 članov

Osebna izkaznica Vzajemne

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

**Agencija za zavarovalni nadzor**  
 Trg republike 3  
 1000 Ljubljana

Revizijo računovodskih izkazov ter pregled poročila o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2017 izvaja revizijska hiša KPMG Slovenija, d.o.o.:

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

## A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne

Vzajemna, ki je vodilna na področju zdravstvenih zavarovanj, trži zdravstvena in nezgodna zavarovanja, ki se po ZZavar-1 uvrščajo v zavarovalno skupino premoženjskih zavarovanj. Zavarovanja, ki jih trži Vzajemna, pa po SII pokrivajo obveznosti iz treh vrst poslovanja (glede na Prilogo I k Delegirani uredbi o dopolnitvi Direktive SII), in sicer glede na to, ali se posli

izvajajo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja ali ne.

Vrste poslovanje Vzajemne po SII so:

- **Zavarovanje za stroške zdravljenja in Zavarovanje izpada dohodka**, ki se uvrščata k vrstam poslovanja za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj;
- **Zdravstveno zavarovanje**, ki se uvršča k vrstam poslovanja za obveznosti iz življenjskih zavarovanj.

### Vrste poslovanja Vzajemne



Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja

### A.1.2.1 Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj

Pretežni del posla Vzajemne predstavlja **dopolnilno zdravstveno zavarovanje** (v nadaljevanju: DZZ), ki je opredeljeno kot javni interes, kar skladno s tretjo evropsko direktivo za neživljenjska zavarovanja omogoča, da država za njegovo izvajanje določi posebne pogoje. Na DZZ se v letu 2017 nanaša 95,8 odstotka vseh čistih prihodkov od zavarovalnih premij (merjeno po metodologiji mednarodnih standardov računovodskega poročanja) in pretežni del obračunanih zneskov škod (99,2 odstotka). DZZ se uvršča v vrsto poslovanja **Zavarovanje za stroške zdravljenja**.

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

- zavarovanja, ki krijejo stroške zdravljenja v tujini (**Zavarovanje za tujino**);
- zavarovanja za tiste osebe (predvsem tujce), ki si po Zakonu o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (v nadaljevanju: ZZVZZ) ne morejo urediti statusa zavarovane osebe v obveznem zdravstvenem zavarovanju (**Zavarovanje za tujce v Sloveniji**);
- specializirano zobozdravstveno zavarovanje (**Zavarovanje Dental**);
- zavarovanje za kratkotrajno pomoč na domu v primeru bolezni ali nezgode (**Pomoč na domu**);
- zavarovanje za kritje stroškov pridobitve drugega zdravniškega mnenja in posvetovalnega obiska pri zdravniku (**Zavarovanje drugo mnenje**).

V vrsto poslovanja **Zavarovanje izpada dohodka** Vzajemna uvršča vsa nezgodna zavarovanja (**Nezgodno zavarovanje, Nezgodno zavarovanje otrok in mladine**) z izjemo Nezgodnega zavarovanja za starejše ter **Zavarovanje Nadomestila**.

Vsa zgoraj opisana zdravstvena zavarovanja krijejo obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in spadajo med t. i. zdravstvena zavarovanja, ki se ne izvajajo na podobni tehnični osnovi kot življenjska zavarovanja (v nadaljevanju: NSLT zdravstvena zavarovanja).

### A.1.2.2 Obveznosti iz življenjskih zavarovanj

Zavarovanja, ki se uvrščajo v vrsto poslovanja **Zdravstvena zavarovanja**, ki krijejo obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj, če se s tem povezani posli izvajajo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja (v nadaljevanju: SLT zdravstvena zavarovanja), so:

- zavarovanja za izplačilo zavarovalne vsote v primeru, da zavarovanec zboli za eno od težjih bolezni (**Zavarovanje za težje bolezni ter Kolektivno zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja in Zavarovanje za primer raka**);
- doživljenjsko nezgodno zavarovanje za starejše (**Nezgodno zavarovanje starejših**);
- zavarovanje za organizacijo in kritje stroškov samoplačniških zdravstvenih storitev (**Zdravstvena polica**), ki je v letu 2016 nadomestila sledeča zavarovanja, ki so sicer še v portfelju, vendar se ne tržijo več: Vzajemna Nadomestila, Zavarovanje Vzajemna Nadstandard, Vzajemna Diagnoza.

### A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2017

Vzajemna je v letu 2017 prenovila Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje Drugo mnenje in Nezgodno zavarovanje starejših ter ponudila novo zdravstveno zavarovanje - Kolektivno zdravstveno polico.

Med pomembnejšimi dogodki, ki bi lahko vplivali na zavarovalnico v letu 2017, izstopa predvsem predstavitev predloga Ministrstva za zdravje o noveli Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-1).

Predlog novele ZZVZZ-1 med drugim ureja tudi področje financiranja zdravstvenega sistema. Predlagani model bi zelo spremenil način financiranja zdravstvenega sistema, saj naj bi se po izvirnem predlogu dosedanja dopolnilna zavarovanja do leta 2021 odpravila oziroma prenesla v obvezno zdravstveno zavarovanje, ki bi na ta način krilo praktično vse storitve, ki jih sedaj opravljajo izvajalci zdravstvenih storitev.

Zakonska uveljavitev navedene spremembe bi imela pomemben vpliv na poslovanja Vzajemne. V javni obravnavi izvirni predlog ni dobil širše javne podpore, zato vpliva sprememb zakona na poslovanje Vzajemne ni mogoče ustrezno oceniti. Obseg in vpliv sprememb reformne zakonodaje bo mogoče oceniti šele, ko bo končen predlog ZZVZZ-1 ustrezno obravnavan in sprejet pri ustreznih organih odločanja Republike Slovenije.

Vzajemna je v juniju 2017 prvič po letu 2012 zvišala premijo dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki po novem znaša 28,82 evra oziroma 27,96 evra z najvišjim zakonsko dovoljenim popustom. V letu 2017 bi brez povišanja zabeležila visoko izgubo, zagotoviti pa je treba tekoče poravnavanje obveznosti, stabilnost ter kapitalsko ustreznost družbe.

## A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Na dan 31. 12. 2017 je imela Vzajemna 880.494 članov (861.298 članov na dan 31. 12. 2016), od tega 853.834 iz naslova DZZ (836.131 na dan 31. 12. 2016).

Vzajemna je v letu 2017 obračunala 284.707 tisoč evrov obračunanih kosmatih zavarovalnih premij, kar je 9.011 tisoč evrov več kot v letu 2016 (Tabela 1).

Vrsta poslovanja Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 96,1-odstotni delež vseh obračunanih kosmatih premij, predvsem iz naslova DZZ. V primerjavi z letom 2016 se je delež malenkostno zmanjšal (za 0,8 odstotne točke). Pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka in pri SLT zdravstvenih zavarovanjih se je obračunana

kosmata premija v letu 2017 povišala glede na leto 2016, in sicer za 29,6 odstotka oziroma 28,0 odstotkov.

Kosmati odhodki za škode Vzajemne so v letu 2017 znašali 262.806 tisoč evrov, kar je 12.006 tisoč evrov več kot v letu 2016. Vrsta Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 99,3-odstotni delež vseh kosmatih odhodkov.

Vsi zavarovalni odhodki Vzajemne so v letu 2017 znašali 33.069 tisoč evrov, kar je 3.025 tisoč evrov več kot v letu 2016. Odhodki skupaj zajemajo stroške upravljanja, stroške upravljanja naložb, stroške obravnavanja odškodninskih zahtevkov, stroške pridobitev in splošne stroške ter druge zavarovalne odhodke.

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

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

**Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2017 in 2016 skupaj**

v tisoč EUR

	31.12.2017	31.12.2016	Razlika
Obračunana kosmata premija	284.707	275.696	9.011
Kosmati odhodki za škode	262.806	250.801	12.006
Odhodki skupaj	33.069	30.045	3.025

**Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2017 in 2016 za obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja**

v tisoč EUR

	Zavarovanje za stroške zdravljenja			Zavarovanje izpada dohodka			Skupaj		
	31.12.2017	31.12.2016	Razlika	31.12.2017	31.12.2016	Razlika	31.12.2017	31.12.2016	Razlika
Obračunana kosmata premija	273.697	267.151	6.546	5.923	4.571	1.352	279.620	271.722	7.898
Kosmati odhodki za škode	260.992	249.595	11.397	866	660	206	261.858	250.255	11.603
Odhodki skupaj							30.682	28.193	2.489

**Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2017 in 2016 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja**

v tisoč EUR

	SLT zdravstveno zavarovanje			Skupaj		
	31.12.2017	31.12.2016	Razlika	31.12.2017	31.12.2016	Razlika
Obračunana kosmata premija	5.087	3.974	1.113	5.087	3.974	1.113
Kosmati odhodki za škode	948	545	403	948	545	403
Odhodki skupaj				2.387	1.852	535

Podrobnejša razdelitev je navedena v poročevalnih predlogah S.05.01.02 Premije, škode in stroški po vrstah

poslovanja, ki se nahaja v prilogi.

### A.3 Naložbeni rezultati

V spodnjih dveh tabelah (Tabela 4 in Tabela 5) so prikazane informacije o prihodkih in odhodkih iz naložb po razredih sredstev, brez nepremičnin. Prihodki in odhodki od nepremičnin (najemi) so opisani v poglavju A.4 na strani 11.

V letu 2017 znašajo prihodki od naložb (brez nepremičnin) 2.109 tisoč evrov, kar je 412 tisoč evrov manj kot v preteklem letu. Večino prihodkov od naložb v letu 2017 predstavljajo prihodki od obresti v višini 1.582

tisoč evrov. Dobički od finančnih sredstev znašajo 468 tisoč evrov.

V letu 2017 znašajo odhodki od naložb 95 tisoč evrov, kar je 67 tisoč evrov manj kot v letu 2016. Izguba iz finančnih naložb v letu 2017 v višini 69 tisoč evrov se nanaša predvsem na izgube pri prodaji obveznic in vzajemnih skladov (kolektivni naložbeni podjemi).

Vzajemna je v letu 2017 ustvarila 2.014 tisoč evrov presežka prihodkov od naložb nad odhodki od naložb.

Tabela 4: Prihodki iz naložb po razredu sredstev za leto 2017 in 2016

v tisoč EUR

	Prihodki iz dividend			Prihodki od obresti			Dobički od finančnih sredstev			Drugi prihodki			Skupaj prihodki od naložb		
	2017	2016	Razlika	2017	2016	Razlika	2017	2016	Razlika	2017	2016	Razlika	2017	2016	Razlika
Državne obveznice	0	0	0	402	428	-27	122	91	31	0	0	0	524	520	4
Podjetniške obveznice	0	0	0	764	937	-173	249	224	24	0	0	0	1.013	1.162	-149
Lastniški vrednostni papirji	28	27	1	0	0	0	52	17	35	0	0	0	80	44	35
Kolektivni naložbeni podjemi	0	0	0	0	0	0	46	229	-183	31	35	-4	77	264	-187
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	84	196	-112	0	0	0	0	0	0	84	196	-112
Drugo	0	0	0	332	335	-3	0	0	0	0	0	0	332	335	-3
<b>Skupaj</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>1.582</b>	<b>1.897</b>	<b>-315</b>	<b>468</b>	<b>562</b>	<b>-93</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>-4</b>	<b>2.109</b>	<b>2.521</b>	<b>-412</b>

Tabela 5: Odhodki iz naložb po razredu sredstev za leto 2017 in 2016

v tisoč EUR

	Izgube od finančnih sredstev			Drugi odhodki			Skupaj odhodki od naložb		
	2017	2016	Razlika	2017	2016	Razlika	2017	2016	Razlika
Državne obveznice	0	0	0	-1	0	0	-1	0	0
Podjetniške obveznice	-34	-60	27	0	-1	1	-34	-62	28
Lastniški vrednostni papirji	0	-24	24	0	0	0	0	-24	24
Kolektivni naložbeni podjemi	-35	-2	-33	0	0	0	-35	-2	-33
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	-25	-73	48	-25	-73	48
<b>Skupaj</b>	<b>-69</b>	<b>-87</b>	<b>18</b>	<b>-26</b>	<b>-75</b>	<b>48</b>	<b>-95</b>	<b>-162</b>	<b>67</b>

Dobički in izgube, ki so pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, so izkazani kot predvrednotovalni popravek (Tabela 6). V letu 2017 znašajo dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 2.985 tisoč evrov. Večina dobička, pripoznanega direktno v

lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških obveznic. Izgube od naložb, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, v letu 2017 znašajo 3.176 tisoč evrov.

Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2017 in 2016

v tisoč EUR

	Dobički			Izgube		
	2017	2016	Razlika	2017	2016	Razlika
Državne obveznice	980	1.479	-499	989	1.118	-130
Podjetniške obveznice	1.332	2.549	-1.217	1.427	1.280	147
Lastniški vrednostni papirji	14	16	-2	6	26	-20
Kolektivni naložbeni podjemi	660	784	-124	264	752	-488
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0
Nepremičnine	0	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.985</b>	<b>4.827</b>	<b>-1.842</b>	<b>2.685</b>	<b>3.176</b>	<b>-490</b>

#### A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

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

V letu 2017 drugi zavarovalni prihodki in drugi prihodki znašajo 11.809 tisoč evrov. Prihodki iz naslova izravnalnih shem, ki služijo kot mehanizem za izravnavo tveganj med zavarovalnicami zaradi različne starostne strukture zavarovancev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, znašajo 9.281 tisoč evrov,

kar je 9,4 odstotka manj kot v letu 2016, in predstavljajo 78,6-odstotni delež drugih zavarovalnih in drugih prihodkov.

V letu 2017 drugi zavarovalni in drugi odhodki znašajo 1.486 tisoč evrov. Pomemben del zavarovalnih in drugih odhodkov v letu 2017 (53,3-odstotni delež) se nanaša na popravke vrednosti terjatev do zavarovancev.

Tabela 7: Drugi pomembni prihodki in odhodki po razredih sredstev za 2017 in 2016

	v tisoč EUR		
	2017	2016	Razlika
Drugi zavarovalni in drugi prihodki	11.809	12.246	-437
Drugi zavarovalni in drugi odhodki	1.486	1.428	57

#### A.4.1 Dogovori o najemu

Vzajemna ima sklenjene dogovore o poslovnem najemu poslovnih prostorov, parkirnih mest, vozil, oglasnih in prireditvenih prostorov (npr. panojev, tabel, dvoran) ter programske opreme. V najemih nastopa tako v vlogi najemodajalca kot v vlogi najemnika.

Vzajemna daje v poslovni najem poslovne prostore (v nadaljevanju: naložbene nepremičnine), ki jih ne uporablja za svojo dejavnost. Večina dogovorov o najemu naložbenih nepremičnin je sklenjenih za nedoločen čas. Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin

so vključeni v najemno ceno oziroma jih Vzajemna po delilniku stroškov zaračuna najemnikom.

Vzajemna za opravljanje svoje dejavnosti najema poslovne prostore, parkirna mesta, vozila, oglasne in prireditvene prostore ter programsko opremo. Dogovori o najemu poslovnih prostorov, vozil in programske opreme so večinoma dolgoročni, o najemu parkirnih mest, oglasnih in prireditvenih prostorov pa kratkoročni.

V letu 2017 je Vzajemna iz najemnih razmerij realizirala 666 tisoč evrov odhodkov (v letu 2016: 676 tisoč evrov). Iz naslova najemnin in drugih prihodkov naložbenih nepremičnin je Vzajemna v letu 2017 realizirala za 368 tisoč evrov prihodkov (v letu 2016: 341 tisoč evrov).

#### A.5 Druge informacije

Po mnenju Vzajemne ni drugih pomembnih informacij v zvezi s poslovanjem in rezultatom zavarovalnice.

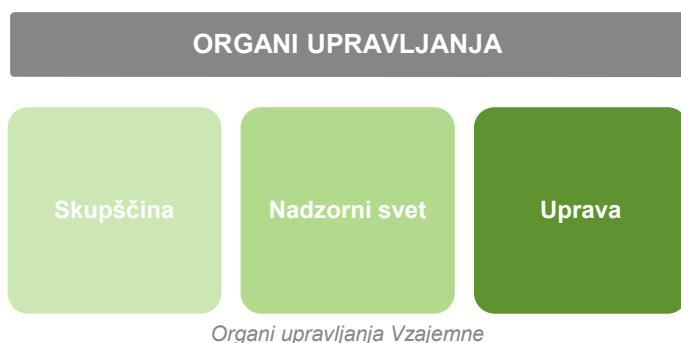
## B. SISTEM UPRAVLJANJA

### B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Sistem in politika upravljanja Vzajemne, ki sta ju sprejela uprava in nadzorni svet, določata poglobitve usmeritve upravljanja Vzajemne, pri čemer upoštevata zastavljene dolgoročne cilje in vrednote zavarovalnice. Predstavljata temelj za vzpostavitev ter uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja, ki je podprt z učinkovitim upravljanjem tveganj ter omogoča uresničevanje poslovne strategije zavarovalnice. Politika upravljanja Vzajemne je objavljena na javno dostopnih spletnih straneh zavarovalnice

(<https://www.vzajemna.si/sl/o-vzajemni/vizija-poslanstvo-in-vrednote/>).

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



V skladu s standardi SII 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 poslovanja, aktuarska funkcija in funkcija notranje revizije).

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

### B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije

#### B.1.1.1 Skupščina zastopnikov članov

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

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

Podrobnejša pravila in postopke volitev zastopnikov in nadomestnih zastopnikov ureja Pravilnik o volitvah v skupščino zastopnikov članov Vzajemne, h kateremu poda soglasje AZN. Volitve v skupščino zastopnikov vodi in nadzira volilna komisija, ki jo sestavljajo član uprave, član nadzornega sveta ter pet na skupščini izvoljenih članov, iz vsakega starostnega razreda po eden. V letu 2017 so v skladu s postopki in roki, objavljenimi v razpisu volitev 27. 1. 2017, potekale druge splošne volitve v skupščino zastopnikov članov Vzajemne.

V vsakem starostnem razredu je bilo izvoljenih devet zastopnikov članov Vzajemne ter po dva nadomestna zastopnika članov za vsakega zastopnika, skupaj petinštirideset zastopnikov ter devetdeset nadomestnih zastopnikov. Volilna komisija je dne 13. 4. 2017 potrdila seznam izvoljenih kandidatov za zastopnike in nadomestne zastopnike. Novo izvoljeni zastopniki in nadomestni zastopniki so mandat nastopili 21. 6. 2017, to je z začetkom drugega volilnega obdobja splošnih volitev.

Pristojnosti in delovanje skupščine opredeljujejo Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1), ZZavar-1, Statut Vzajemne in Poslovnik o delu skupščine zastopnikov članov Vzajemne.

### B.1.1.2 Nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Vzajemna ima sedem-članski nadzorni svet, ki ga sestavlja pet članov, predstavnikov članov družbe, ki jih izvoli skupščina, ter dva člana, predstavnika delavcev, ki jih izvoli Svet delavcev in o tem seznanji skupščino in nadzorni svet. Nadzorni svet izmed članov izvoli predsednika in njegovega namestnika. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Vsak član nadzornega sveta lahko s pisno izjavo, naslovljeno na skupščino in upravo, odstopi s funkcije člana nadzornega sveta ter pri tem določi rok prenehanja mandata. Skupščina lahko v skladu z zakonom odpokliče člana nadzornega sveta pred potekom mandata.

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

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov Vzajemne. Pristojnosti in delovanje nadzornega sveta opredeljujejo ZGD-1, ZZavar-1, Statut Vzajemne ter Poslovnik o delu nadzornega sveta Vzajemne. Nadzorni svet je pristojen tudi za soglasja k odločitvam uprave, pri katerih vrednost presega znesek, določen v Statutu Vzajemne. Nadzorni svet imenuje ter lahko tudi odpokliče člane uprave in predsednika uprave Vzajemne. Pri tem si prizadeva kontinuiteto njihovega dela zagotoviti s skrbno in pravočasno izbiro predsednika in članov uprave.

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

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

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

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

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

### B.1.1.3 Uprava

V skladu s Statutom Vzajemne 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.

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

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



### B.1.1.4 Ključne funkcije upravljanja

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

#### KLJUČNE FUNKCIJE UPRAVLJANJA



Štiri ključne funkcije upravljanja Vzajemne

**Funkcija upravljanja tveganj** je odgovorna za razvoj okvira sistema upravljanja tveganj, za koordinacijo aktivnosti upravljanja tveganj in zagotavlja pravilno implementacijo in izvajanje politike in strategije upravljanja tveganj v Vzajemni. Poleg tega nadzoruje splošni profil tveganj zavarovalnice. Nadzira sistem upravljanja tveganj, z namenom identifikacije kakršnekoli pomembnejše napake sistema, ki povzroča njegovo neučinkovitost, redno pripravlja oceno oblike in učinkovitosti sistema upravljanja tveganj ter predlaga primerne rešitve odprtih problemov. 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 poslovanja** 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 poslovanja 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.

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

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

### B.1.1.5 Pomembne spremembe sistema

#### upravljanja

V obdobju poročanja ni bilo sprememb, ki bi lahko pomembneje vplivale na sistem upravljanja Vzajemne.

### B.1.2 Politika prejemkov

Vzajemna ima sprejeto Politiko prejemkov oziroma pravila nagrajevanja uprave, nadzornega sveta, članov zastopniške skupščine in članov volilne komisije, nosilcev ključnih funkcij, vodilnih delavcev in ostalih zaposlenih. Namen Politike prejemkov je spodbujanje zanesljivega in preudarnega upravljanja Vzajemne ter omejevanje prevzemanja tveganj, ki bi presejala meje sprejemljivega tveganja za Vzajemno.

Politika določa tudi pomen fiksnega in variabilnega dela prejemkov za člane uprave in ostale zaposlene. O prejemkih članov uprave odloča nadzorni svet, o prejemkih članov nadzornega sveta pa odloča skupščina. Merila individualne in kolektivne uspešnosti, na katerih temeljijo izplačila variabilnih delov prejemkov zaposlenih, so določena v internih aktih in kolektivni pogodbi. Družba nima vzpostavljenih dodatnih upokojitvenih shem ali shem za zgodnjo upokojitvev za člane organov vodenja in nadzora ali druge zaposlene.

### B.1.3 Pomembne transakcije

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

## B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

Zahteve glede sposobnosti in primernosti oseb, ki dejansko vodijo zavarovalnico ali imajo druge ključne

funkcije, se v zavarovalnici nanašajo zlasti na nosilce štirih ključnih funkcij. Zanje veljajo, podobno kot za člane

uprave in člane nadzornega sveta, kriteriji sposobnosti in primernosti, kot so določeni v Politiki ocenjevanja sposobnosti in primernosti Vzajemne oziroma v njeni prilogi, ter so navedene v nadaljevanju.

Posebne zahteve glede usposobljenosti so:

- ustrežna stopnja in smer izobrazbe:
  - najmanj univerzitetna stopnja izobrazbe po merilih slovenskega izobraževalnega sistema ali visoka strokovna izobrazba s specializacijo ali izobrazba, pridobljena po študijskem programu druge bolonjske stopnje oziroma primerljiva stopnja izobrazbe tujega izobraževalnega sistema;
  - smer izobrazbe mora biti vsebinsko povezana s področjem zavarovalništva, ekonomije, financ, prava, upravnih ved, finančnih predpisov ali z matematičnimi in statističnimi znanji;
  - v primeru, da je raven izobrazbe ustrežna, ni pa pridobljena iz zgoraj naštetih področij, to ni ovira za imenovanje, se pa v tem primeru oceni pridobljeno praktično znanje in izkušnje kandidata s teh področij;
- najmanj petletne izkušnje pri opravljanju primerljivih nalog ali funkcije;
- opravljena usposabljanja in pridobljene licence, ki izhajajo iz zakonskih zahtev s področja opravljanja funkcije dela;
- dodatno tudi znanje enega tujega jezika ter pridobljena znanja s področja izvajanja ključne funkcije.

Posebne zahteve glede primernosti so:

- da ni bil pravnomočno obsojen zaradi kaznivega dejanja;
- da nad njim ni bil začel postopek osebne stečaja;
- da ni oseba, ki v zavarovalnici opravlja funkcijo člana uprave ali prokurista;

- da ni oseba, za katero je AZN v zadnjih petih letih zavarovalnici pravnomočno naložila odvzem pooblastila za ključno funkcijo zaradi hujše kršitve 4. ali 8. poglavja ZZavar-1;
- da je oseba dobrega ugleda in integritete;
- da ne obstaja drug konflikt interesov v zvezi z opravljanjem funkcije, ki bi mu onemogočal ali bistveno oteževal opravljanje funkcije.

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

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

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

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

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

### B.3.1 Sistem upravljanja tveganj

Sistem upravljanja tveganj je sestavni del sistema internega upravljanja Vzajemne. Njegovi ključni elementi so zapisani v Strategiji in Politiki upravljanja tveganj Vzajemne. Strategija upravljanja tveganj obsega vizijo, poslanstvo 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 najvišji nivo tveganja, ki ga je Vzajemna pripravljena sprejeti pri doseganju zastavljenih poslovnih ciljev, in je izhodiščna točka za ključne strateške, naložbene in vse druge pomembne odločitve Vzajemne.

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

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

področnim politikam upravljanja tveganj na pomembnejših področjih poslovanja.

**Ključni cilji** sistema upravljanja tveganj so zlasti:

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

Sistem upravljanja tveganj na Vzajemni se izvaja na treh ravneh (t. i. **model treh obrambnih 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 nosilci funkcije upravljanja tveganj, funkcije spremljanja skladnosti poslovanja in aktuarske funkcije, ter Odbor za upravljanje tveganj, ki s svojo raznoliko sestavo zagotavlja celovit pogled na področje upravljanja tveganj;
- **tretjo raven** predstavlja funkcija notranje revizije, ki poleg rednih zakonskih pristojnosti preverja tudi učinkovitost notranjega kontrolnega okolja in obdobjno ocenjuje kakovost sistema upravljanja tveganj.



Model treh obrambnih linij

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

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

Za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tveganj je primarno odgovorna uprava, ki izvedbo delegira na nižji nivo. V ta namen je vzpostavljena funkcija upravljanja tveganj, ki podpira upravo pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja tveganj, kot posvetovalni organ pa tudi Odbor za upravljanje tveganj. Naloge in odgovornosti funkcije upravljanja tveganj so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 15. Primarno so za upravljanje tveganj na svojem področju odgovorni funkcijski vodje oziroma lastniki procesov ali drugi lastniki tveganj.

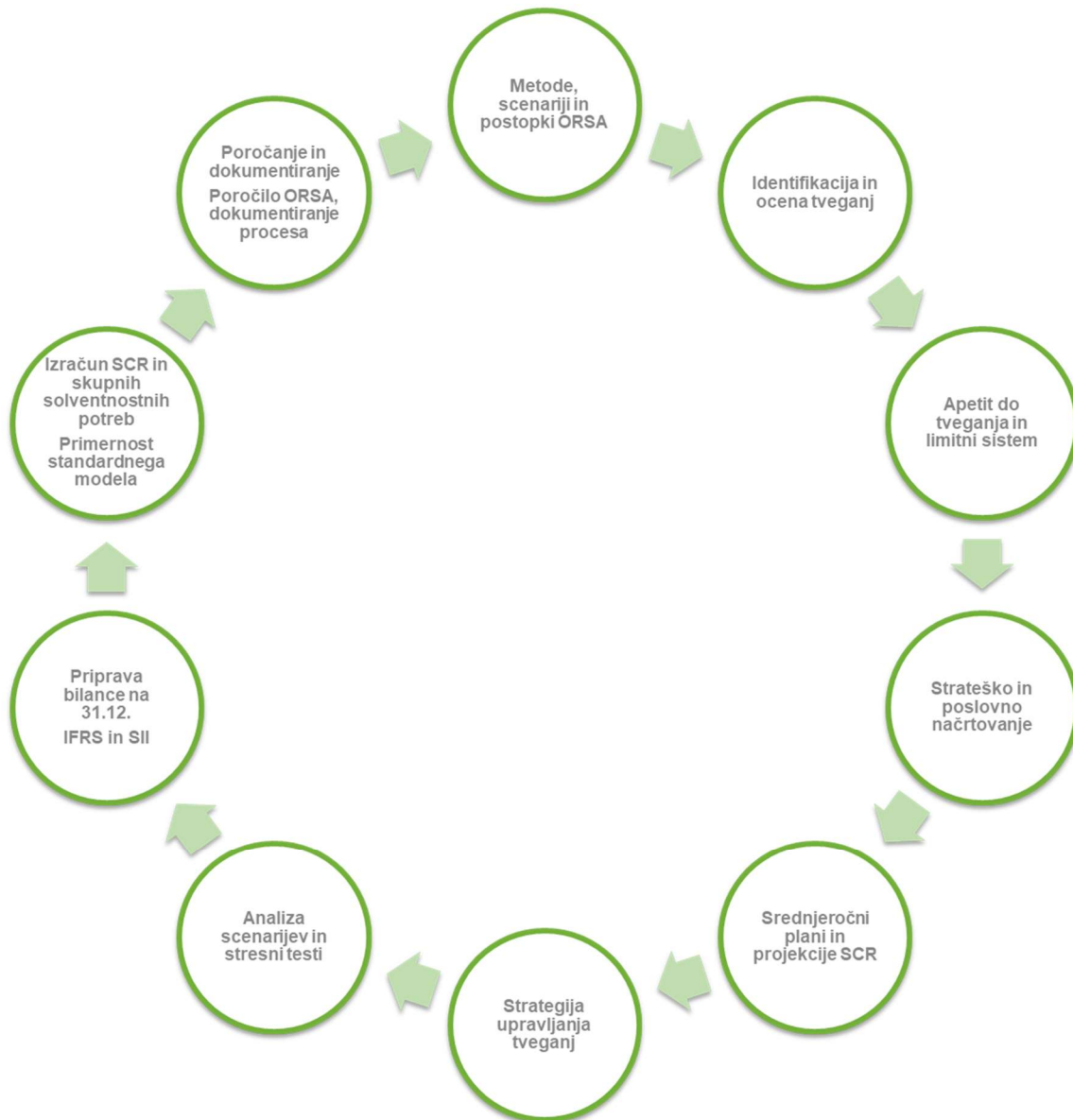
Sistem upravljanja tveganj vključuje stalno in usklajeno sodelovanje med ključnimi in drugimi pomembnimi funkcijami v Vzajemni ter usklajeno in celovito poročanje o upravljanju tveganj upravi in nadzornemu svetu. Lastniki tveganj so odgovorni za stalno identifikacijo in spremljavo ključnih tveganj na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

### B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljevanju: ORSA) zajema niz aktivnosti, ki predstavljajo orodje za sprejemanje odločitev in strateške

analize. Namen procesa ORSA je oceniti, kako je profil tveganj zavarovalnice povezan s kapitalom. Proces ORSA je sestavni del strateškega in poslovnega planiranja in je redni krožni proces, ki obsega aktivnosti povezane z upravljanjem tveganj in upravljanjem kapitala. Proces in izvedba ORSA sta opredeljena v Politiki ORSA, ki določa posamezne aktivnosti, način

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



Proces ORSA

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.

prepoznanih tveganj opredeli višino kapitalske zahteve za tveganja, ki niso zajeta v standardno formulo. Na podlagi tveganj pa se opredelijo tudi stresni testi in scenariji, ki se lahko razvijejo zaradi izrednih dogodkov v naslednjih petih letih (priložnosti ali grožnje) in bi lahko znatno vplivali na profil tveganj Vzajemne ter s tem na njeno poslovanje in strateške cilje. Pri izračunu skupnih solventnostnih potreb je treba upoštevati vsa pomembna tveganja in jih vrednostno opredeliti. Pri oceni celotnih

Osnova za oceno skupnih solventnostnih potreb je ocena tveganj iz Registra tveganj, saj se na podlagi

solventnostnih potreb se upošteva tudi srednjeročni načrt upravljanja kapitala.

Skupne solventnostne potrebe Vzajemne sestavljajo:

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

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

povezan s procesom strateškega načrtovanja. Izveden proces in vsebina Poročila ORSA temeljita tudi na Poslovnem načrtu, Strategiji upravljanja tveganj in Registru tveganj.

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

## B.4 Sistem notranjega nadzora

### B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)

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

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

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

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

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

Vzajemna ima vzpostavljen 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.

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

### B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja kot del sistema notranjega upravljanja

V okviru sistema notranjih kontrol ima zavarovalnica vzpostavljeno ključno funkcijo spremljanja skladnosti

poslovanja, ki deluje v skladu s sprejeto Politiko in Pravilnikom o spremljanju skladnosti poslovanja. Nosilcu te funkcije je zagotovljena ustrezna neodvisnost ter dostopnost do ustreznih informacij in širšega posloводства.

Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja je pomemben del sistema upravljanja tveganj oziroma sistema notranjih kontrol, ki seznanja in svetuje upravi in vodjem poslovnih področij glede skladnosti zavarovalnice z zavarovalniškimi predpisi, ocenjuje možne vplive

sprememb v pravnem okolju na poslovanje ter ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja.

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

Naloge in odgovornosti funkcije spremljanja skladnosti poslovanja so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 15.

## B.5 Funkcija notranje revizije

Notranja revizija deluje v skladu s strokovnimi standardi (neodvisnost, nepristranskost, strokovnost, poklicna skrbnost) in splošno sprejetimi vrednotami zavarovalnice. Poslanstvo in cilji notranje revizije so navedeni v Listini o delovanju notranjega revidiranja. Pravila delovanja določa Pravilnik o notranjem revidiranju, ki opredeljuje: organizacijo notranje revizije, področja in naloge revidiranja, revizijske cilje, načrtovanje revizijskih dejavnosti, izvajanje revizijskih pregledov, svetovanje in ostale naloge, zagotavljanje kakovosti notranje revizijskega delovanja, poročanje, arhiviranje ter sodelovanje z zunanjo revizijo in nadzorniki. Naloge in odgovornosti funkcije notranje revizije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 15.

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

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

Notranja revizija upravi redno posreduje vsa poročila o izvedenih revizijskih pregledih z opravljenimi postopki, ugotovitvami, priporočili in mnenjem notranje revizije; trimesečno poročilo o realizaciji zapadlih priporočil, ki so bili na podlagi revizijskega pregleda dani revidirancem; četrletna, polletna in letna poročila o delu notranje revizije; ostala poročila notranje revizije o opravljenih nalogah po nalogu uprave. Poleg tega notranja revizija redno posreduje revizijski komisiji nadzornega sveta četrletna poročila, polletni poročili in letno poročilo o notranjem revidiranju, ostala poročila na zahtevo revizijske komisije (npr. revizijska poročila, samoocena službe za notranjo revizijo ipd.).

## B.6 Aktuarska funkcija

Organizacijsko je aktuarska funkcija umeščena v organizacijsko enoto, odgovorno za aktuarstvo in pozavarovanje. Za nosilca aktuarske funkcije je pooblaščen zunanji izvajalec, v smislu izločenega posla. Aktuarska funkcija deluje v skladu s Politiko aktuarske funkcije Vzajemne in drugimi politikami s tega področja ter ima dostopnost do ustreznih informacij. Naloge in odgovornosti aktuarske funkcije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 15.

Aktuarska funkcija izvaja zlasti naslednje naloge:

- koordinira izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, zagotavlja ustreznost metod in modelov ter predpostavk pri izračunu, ocenjuje ustreznost, zadostnost in kakovost podatkov; nadzira izračun, ko se za izračun uporabljajo približki;
- primerja znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij z izkustvi;

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

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

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

## B.7 Zunanje izvajanje

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

Politika izločenih poslov in prenosa ključnih funkcij opredeljuje pristop k izločenim poslom in postopek

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

Zavarovalnica v seznamu izločenih poslov vodi zlasti izločenega nosilca aktuarske funkcije, ter pod določenimi pogoji tudi zavarovalne zastopnike, ki niso zaposleni v zavarovalnici.

## B.8 Druge informacije

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

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

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

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

# C. PROFIL TVEGANJA

Vzajemna je pri poslovanju izpostavljena naslednjim tveganjem:

- zavarovalno tveganje;
- tržno tveganje;
- kreditno tveganje;
- likvidnostno tveganje;
- operativno tveganje;
- in druga pomembna tveganja (npr. strateška tveganja).

V nadaljevanju so podrobneje predstavljene posamezne skupine tveganj ter ključna tveganja znotraj posamezne skupine, pri čemer se upošteva profil tveganj Vzajemne,

kot je bil ocenjen v veljavnem Registru tveganj v začetku leta 2018. Za primerjavo je v grafičnem prikazu dodana tudi ocena tveganj iz prejšnjega leta. Za namen opredelitve izpostavljenosti je v Registru tveganj verjetnost tveganja pomnožena s posledico, pri čemer najvišja možna ocena tveganja znaša 25, najnižja pa 1. Ključna tveganja v Registru tveganj so tveganja z oceno 10 ali več. Pri ključnih tveganjih, ki jih Vzajemna spremlja v okviru četrletnega poročila o tveganjih, so vzpostavljene tudi interne mere za oceno izpostavljenosti.

Vzajemna ni izpostavljena pomembnim koncentracijam tveganja.

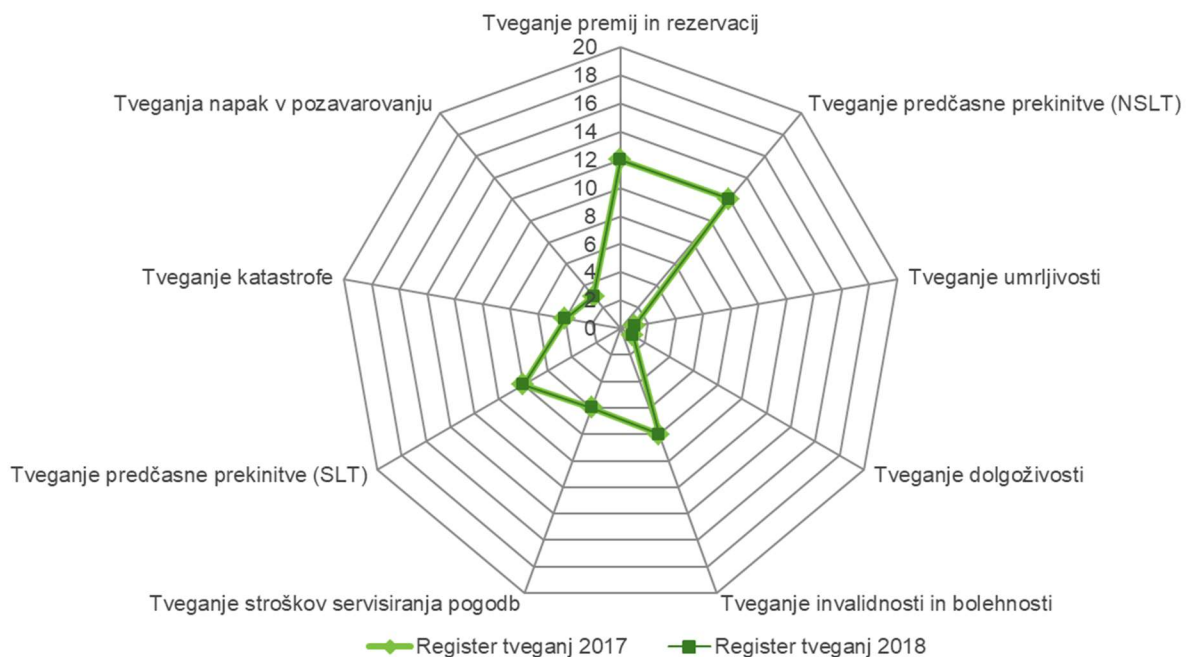
## C.1 Zavarovalno tveganje



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

Vzajemna upravlja zavarovalna tveganja z različnimi metodami oziroma tehnikami in postopki, s katerimi že ob razvoju nove zavarovalne storitve identificira možna

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





V Registru tveganj sta bili prepoznani dve ključni tveganji, tveganje škod in tveganje predčasnega prenehanja zavarovalnih pogodb.

### Tveganje škod

Tveganje škod DZZ 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 DZZ z rednim spremljanjem predpisov in zakonodaje na področju obveznega zdravstvenega zavarovanja, z rednim spremljanjem gibanja portfelja, analiziranjem škodnega dogajanja, s postopki za iskanje morebitnih napak in goljufij in s pravočasnim ukrepanjem v primeru potrebnega dviga premije.

### Tveganje predčasnega prenehanja zavarovalnih pogodb

Tveganje predčasnega prenehanja zavarovalnih pogodb je tveganje povečanja obveznosti zavarovalnice zaradi spremembe v stopnji prekinitvev in obnov zavarovalnih pogodb ter tveganje nedoseganja donosnosti zavarovalnih produktov, ki so bili predvideni ob razvoju. Vzajemna tveganje upravlja s postopki, ki povečujejo lojalnost zavarovanca, ter spremlja nivo in vzroke predčasnih prenehanj pogodb.

**Tabela 8: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (ob upoštevanju pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno)**

			v tisoč EUR		
Scenarij	Opis		NSLT	SLT	Skupaj
C.1.1.1	Povišanje stroškov	za 30 %	211	950	1.161
C.1.1.1	Povišanje stroškov	za 100 %	703	3.166	3.869
C.1.1.2	Višje stopnje prekinitvev	v prvem letu 50 %, kasneje dvojne stopnje	359	3.936	4.295
C.1.1.3	Povišanje zavarovalnin	škodni količnik: 80 % ( samo za NSLT)	3.089		3.089
C.1.1.4	Povišanje incidenc	povišanje incidenc za 100 % ( samo za SLT)		13.582	13.582
C.1.1.5	Kombinacija stresnih testov	hkrati dvig stroškov in zavarovalnin (škodni količnik 80 % - NSLT in incidence povišane za 100 % - SLT)	3.300	14.532	17.832

#### C.1.1.1 Stresni test – Povišanje stroškov na polico

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

Pri prvem stresnem testu je predvideno takojšnje 30-odstotno povišanje stroškov na polico, pri katerem bi se povečale tudi najboljše ocene, in sicer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih, saj so zavarovanja dolgoročna (s trajanjem 10 let in več), medtem ko je pri zavarovanjih s krajšo ročnostjo učinek manjši. Skupni vpliv na višjo najboljšo oceno in s tem na nižja lastna sredstva (kapital) znaša 1.161 tisoč evrov (Tabela 8).

#### C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja

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

- dvig stroškov na polico za SLT in NSLT zdravstvena zavarovanja;
- povečanje stopnje prekinitvev za SLT in NSLT zdravstvena zavarovanja;
- povišanje škod za NSLT zdravstvena zavarovanja;
- povišanje incidenc za SLT zdravstvena zavarovanja.

Stresni testi so pripravljene na podatkih na dan 31. 12. 2017. Pri stresnih testih za zavarovalna tveganja je povsod izključeno DZZ zaradi možnosti prilagajanja premije v primeru povišanja škodnega količnika.

Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (po pozavarovanju) so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 8). Stresni testi iz naslova zavarovalnih tveganj (brez DZZ) kažejo na potencialne povišanje obveznosti v skupni višini 17.832 tisoč evrov ob upoštevanju pozavarovanja.

V drugem stresnem testu je predvideno takojšnje 100-odstotno povišanje stroškov na polico. Skupno povišanje najboljše ocene bi pri takšnem dvigu stroškov na polico znašalo približno 3.869 tisoč evrov (Tabela 8), pri čemer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih (3.166 tisoč evrov). Pozavarovanje na rezultate stresnega testa nima vpliva.

#### C.1.1.2 Stresni test – Povišanje stopnje prekinitvev

V okviru zavarovalnega tveganja je Vzajemna izpostavljena povišani stopnji prekinitvev, ki se lahko pojavi zaradi zmanjšanega ugleda zavarovalnice, upada zaupanja zavarovancev, lahko pa tudi zaradi spremembe zakonodaje. V prvem letu je predpostavljeno, da je prekinjenih 50 odstotkov sklenjenih polic (s takojšnjim učinkom), v nadaljnjih letih pa je stopnja prekinitvev za 100

odstotkov višja v primerjavi z upoštevanjo stopnjo pri izračunu najboljše ocene. Zaradi manjšega portfelja in ob nespremenjenih skupnih stroških je strošek na polico višji, kar vpliva predvsem na dolgoročna SLT zdravstvena zavarovanja, za katera bi se najboljša ocena povišala za približno 3.936 tisoč evrov, medtem ko je vpliv pri NSLT zdravstvenih zavarovanjih manjši in znaša 359 tisoč evrov (Tabela 8).

### C.1.1.3 Stresni test – Povišanje zavarovalnin

Stresni test povišanja škod zajema NSLT zdravstvena zavarovanja (brez DZZ, pri katerem obstaja možnost prilagajanja premije). Predpostavka je, da se škodni količnik poviša na 80 odstotkov, kar bi se lahko zgodilo ob visoki stopnji antiselekcije, medicinski inflaciji in drugih nepredvidljivih dogodkih. Vzajemna je še posebej občutljiva na dvig škodnega količnika pri nezgodnih zavarovanjih, ki spadajo v skupino zavarovanj izpada dohodka. Ob porastu škodnega količnika na 80 odstotkov bi najboljša ocena narasla za 3.089 tisoč evrov.

### C.1.1.4 Stresni test – Povišanje incidenc

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

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

- moralnega hazarda pri sklepanju portfelja, ko zavarovanec namerno povzroči na škodo zavarovalnici.

Vpliv na najboljšo oceno bi v takšnem primeru znašal 13.582 tisoč evrov.

### C.1.1.5 Stresni test – Kombinacija hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod

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

- škodni količnik v višini 80 odstotkov za vsa NSLT zdravstvena zavarovanja;
- povišanje incidenc pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 100 odstotkov glede na incidence pri osnovnem izračunu najboljše ocene;
- povišanje stroškov za 30 odstotkov v primerjavi s predvidenimi stroški v osnovnem izračunu najboljše ocene.

Rezultati vpliva vseh stresnih testov hkrati (povišanje stroškov na polico, škod, škodnih količnikov in incidenc) na bruto in neto najboljšo oceno (tj. najboljšo oceno brez in z upoštevanjem pozavarovanja) po vrstah poslovanja na 31. 12. 2017 so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 9). V primeru uresničitve vseh šokov hkrati bi se najboljša ocena povišala za 17.832 tisoč evrov (brez pozavarovanja). Največji učinek ima stresni test pri dolgoročnih SLT zdravstvenih zavarovanjih, ki največ prispevajo k povišanju najboljše ocene.

**Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2017**

	v tisoč EUR
	<b>Rezultat</b>
<b>NSLT zdravstvena zavarovanja</b>	<b>3.300</b>
Zavarovanje za stroške zdravljenja (brez DZZ)	262
Zavarovanje izpada dohodka	3.038
<b>SLT zdravstvena zavarovanja</b>	<b>14.532</b>
<b>Skupaj</b>	<b>17.832</b>

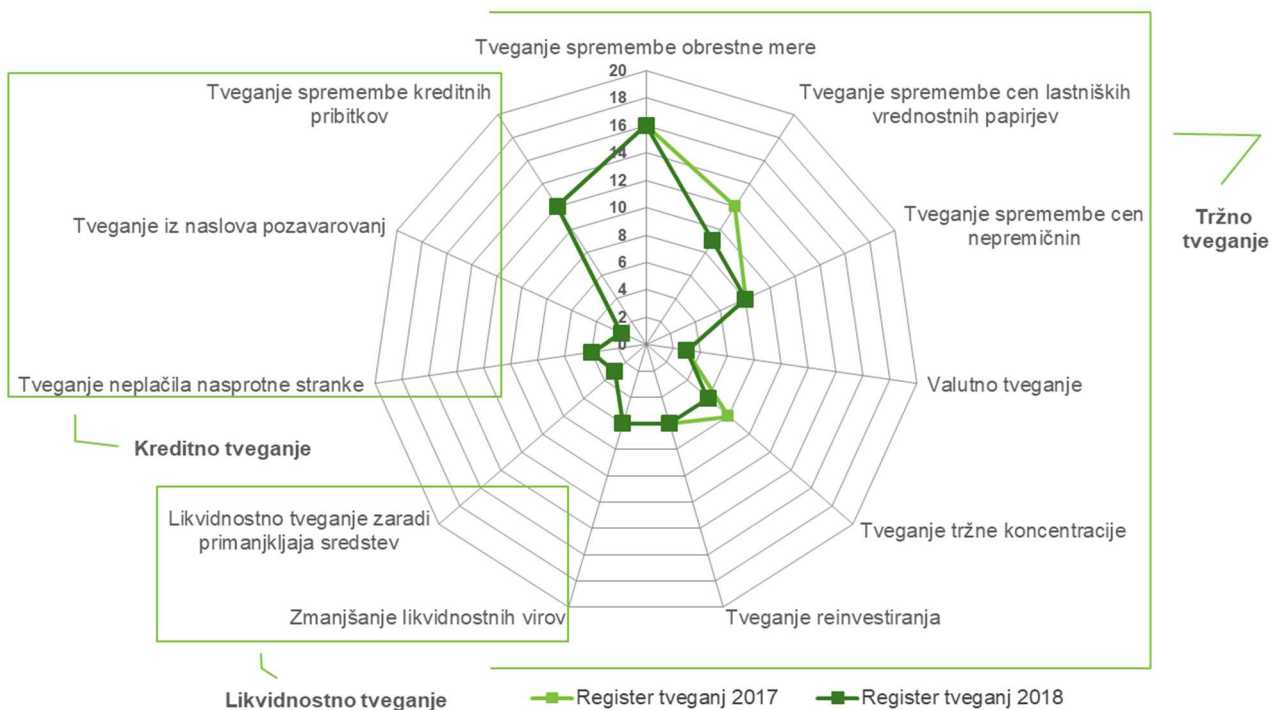
## C.2 Tržno tveganje

### Tržno tveganje

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

Upravljanje tržnih tveganj poteka z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti na podlagi politike upravljanja finančnih naložb in pravilnikov, ki urejajo področje upravljanja finančnih naložb. Pri oblikovanju

ciljne strukture naložb se upošteva naravo obveznosti Vzajemne in primerno razpršitev sredstev, ki omogoča optimalno donosnost.



Finančna (tržno, kreditno in likvidnostno) tveganja

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

V nadaljevanju je na kratko predstavljeno ključno tržno tveganje, in sicer tveganje spremembe obrestne mere.

### 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. V letu 2016 so bile obrestne mere na finančnih trgih na nizkih nivojih, kar je vplivalo na znižanje donosnosti obveznic. Vzajemna je izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere preko dolžniških vrednostnih papirjev. Tveganje spremembe obrestne mere upravljamo s prilagajanjem ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev glede na pričakovano gibanje obrestne mere. Vzajemna z izbiro naložb upravlja tveganje na način, da ne preseže zastavljenih ciljnih

vrednosti. Tveganje spremembe obrestnih mer je pri Vzajemni prisotno predvsem na aktivni strani bilance stanja, medtem ko je na strani obveznosti zanemarljivo zaradi kratke ročnosti samih obveznosti.

### C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih

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

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

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

Zavarovalnica redno preverja vrednost in ročnost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Stanje in pričakovan razvoj zavarovalno tehničnih rezervacij pomembno vplivata na načrtovane naložbene odločitve,

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

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

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

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

### C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja

Pri stresnem testu za tržna tveganja je Vzajemna predvidela ponovitev dogodkov iz zadnje večje finančne krize ter analizirala gibanje relevantnih indeksov. V tabeli (Tabela 10) so predstavljene izpostavljenosti in znižanje vrednosti sredstev po posameznem šoku. Stresni test iz naslova tržnih tveganj predstavlja potencialno izgubo v višini 18.720 tisoč evrov.

Tabela 10: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2017

v tisoč EUR

	Delnice in vzajemni skladi	Nepremičnine	Obveznice			Skupaj
			Državne	Podjetniške*	Skupaj	
Šok stresnega testa	-59,7%	-13,5%	-5,6%	-20,9%		
Izpostavljenost	5.955	12.712	32.687	55.780	88.467	107.135
Vrednost stresnega testa	-3.553	-1.712	-1.816	-11.638	-13.454	-18.720
<b>Vrednost po šoku</b>	<b>2.402</b>	<b>11.000</b>	<b>30.871</b>	<b>44.141</b>	<b>75.013</b>	<b>88.415</b>

V nadaljevanju so predstavljene predpostavke stresnega testa za tržno tveganje.

### C.2.2.1 Stresni test – Delnice in skladi

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

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

Največje letno znižanje indeksov je bilo med marcem 2008 in februarjem 2009. V tem obdobju se je najbolj znižal indeks Euronext 100, in sicer za 59,7 odstotka, kar predstavlja parameter stresnega testa za delnice in vzajemne sklade v naložbenem portfelju Vzajemne tudi na konec leta 2017.

### C.2.2.2 Stresni test – Nepremičnine

Za parameter stresnega testa na področju nepremičnin je Vzajemna analizirala gibanje indeksa cen stanovanj v Sloveniji v času globalne krize, saj za poslovne nepremičnine podatek ni na voljo. Najvišji medletni padec indeksa se je zgodil v tretjem četrtletju leta 2009, ko je medletni padec indeksa znašal 13,5 odstotka.

### C.2.2.3 Stresni test – Obveznice in zakladne menice

Pri stresnem testu obveznic in zakladnih menic so upoštevani indeksi finančne institucije Barclays; za evropske državne obveznice je upoštevan indeks Barclays Composite Index, ki pokriva območje evra in se je v obdobju krize letno znižal za največ 5,6 odstotka, za vse druge obveznice (neevropske državne in podjetniške obveznice) pa je upoštevan indeks Barclays Global Corporate USD Index s padcem v višini 20,9 odstotka. Spremembe v ceni indeksov v letu 2008 so posledica sprememb obrestnih mer kakor tudi sprememb kreditnih pribitkov.

## C.3 Kreditno tveganje

### Kreditno tveganje

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

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

V Registru tveganj je kot ključno tveganje prepoznano tveganje spremembe kreditnih pribitkov.

### Tveganje spremembe kreditnih pribitkov

Tveganje spremembe kreditnih pribitkov oziroma tveganje razpona je tveganje, ki je posledica poslabšanja

kreditne sposobnosti dolžnika in povečanja tveganja neplačila obveznosti dolžnika. Vzajemna je tveganju spremembe kreditnih pribitkov izpostavljena prek dolžniških vrednostnih papirjev in bančnih depozitov.

Vzajemna s strogimi naložbenimi omejitvami, razpršitvijo naložb in spremljanjem tveganj upravlja kreditno tveganje oziroma vpliv padca bonitetnih ocen na vrednost finančnih naložb. Pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje izdajateljev Vzajemna 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 kreditnega tveganja poteka prek naložbenih odločitev, pa tudi pri izbiri pozavarovalnic. Vzajemna ne uporablja posebnih instrumentov za zavarovanje in obvladovanje kreditnih tveganj.

Za kreditno tveganje zaradi nižjih potencialnih vplivov na

kapitalsko ustreznost niso pripravljene posebni stresni testi, vsekakor pa se ključna tveganja redno spremlja na mesečni in četrletni ravni in o stanju poroča upravi.

Na dan 31. 12. 2017 je največja izpostavljenost do posamičnega izdajatelja 5.118 tisoč evrov, njegova bonitetna ocena pa je A.

## C.4 Likvidnostno tveganje

### Likvidnostno tveganje

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

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

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

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

Vzajemna mesečno ocenjuje potrebne kapitalske zahteve iz naslova likvidnostnega tveganja za nezmožnost prodaje naložb za depozite, slovenske delnice ter komercialne zapise.

### C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

V okviru likvidnostnega tveganja se izračunava tudi pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije, ki je del uskladitvenih rezerv (poročevalna predloga S.23.01.01 Lastna sredstva v prilogi). Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije, pomeni pričakovano sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov, ki nastanejo kot posledica vključitve zavarovalno-tehničnih rezervacij premij v zvezi z obstoječimi zavarovalnimi in pozavarovalnimi pogodbami, za katere se pričakuje, da bodo v prihodnosti prejete, vendar morda iz kakršnega koli razloga ne bodo prejete, razen iz razloga, da se je zgodil zavarovani dogodek, ne glede na pravne in pogodbene pravice imetnika police, da prekine polico.

Skupni znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije, na dan 31. 12. 2017 znaša 16.308 tisoč evrov.

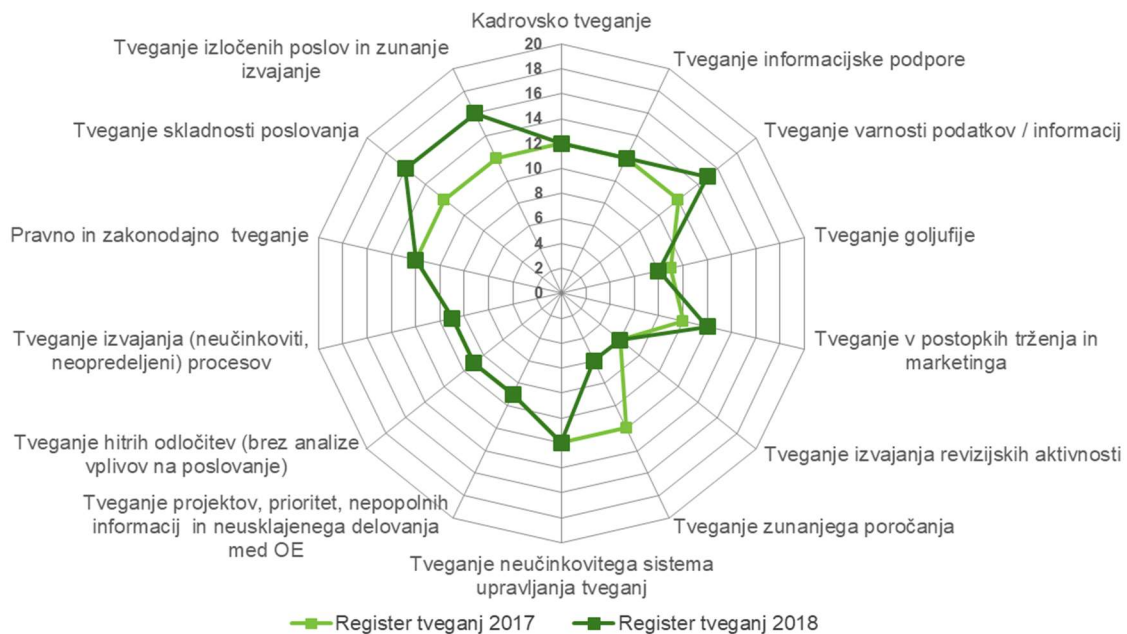
## C.5 Operativno tveganje

### Operativno tveganje

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

Ključna operativna tveganja so kadrovsko tveganje, tveganje informacijske podpore, tveganje varnosti podatkov in informacij, tveganje sistema skladnosti poslovanja, tveganje izločenih poslov in zunanje

izvajanje, tveganje zunanjega poročanja, tveganje neučinkovitega sistema upravljanja tveganj ter pravno in zakonodajno tveganje.



Operativna tveganja

### Kadrovsko tveganje

Vzrok za kadrovsko tveganje pri Vzajemni bi lahko predstavljali nihanje števila zaposlenih, pomanjkanja kadra ali neustreznega kadra na ključnih mestih. V povezavi s tem potekajo tudi številne aktivnosti: vzpostavljeno nadomeščanje, spremljanje obremenjenosti zaposlenih, izhodni intervjuji itd.

### Tveganje informacijske podpore

Vzrok za tveganje informacijske podpore pri Vzajemni bi lahko predstavljala neustrezna uporaba, integracija, vpliv in lastništvo informacijske podpore v podjetju.

### Tveganje varnosti podatkov in informacij

Vzrok za tveganje varnosti podatkov in informacij pri Vzajemni bi lahko predstavljali vdori in napadi iz zunanjega okolja in zloraba podatkov.

### Tveganje skladnosti poslovanja

Vzrok za tveganje sistema skladnosti poslovanja pri Vzajemni bi lahko predstavljalo neupoštevanje internih aktov in pomanjkanje ozaveščenost zaposlenih glede skladnosti.

### Tveganje izločenih poslov in zunanje izvajanje

Vzrok za tveganje izločenih poslov in zunanje izvajanje pri Vzajemni bi lahko predstavljali izločeni posli pri delu posrednikov in zavarovalnih zastopnikov.

### Tveganje v postopkih marketinga in trženja

Tveganje v postopkih marketinga in trženja pri Vzajemni bi lahko predstavljale izgube, ki bi nastale zaradi nepopolnih informacij strank ter neusklajenosti s standardi, ki jih prinaša GDPR.

**Tveganje neučinkovitega sistema upravljanja tveganj**  
Vzrok za tveganje neučinkovitega sistema upravljanja tveganj pri Vzajemni bi lahko predstavljala premajhna ozaveščenosti in vključenost zaposlenih v proces upravljanja tveganj.

#### **Pravno in zakonodajno tveganje**

Vzrok za pravno in zakonodajno tveganje pri Vzajemni bi lahko predstavljale tožbe in zakonodaja, ki ni v povezavi z zdravstvenim sistemom.

Za upravljanje operativnih tveganj je odgovoren vsak lastnik tveganja, ki tudi poroča o neželenih dogodkih, ki se zgodijo v okviru njegove organizacijske enote oziroma procesa. O neželenih dogodkih, nedelovanju notranjih kontrol ter ukrepih se upravi poroča četrtletno.

Pomembnejši neželeni dogodki, ki imajo lahko večji vpliv na poslovanje ali ugled Vzajemne, se upravi poročajo nemudoma.

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

Za operativna tveganja nismo pripravili posebnih stresnih testov, vsekakor pa se najpomembnejša tveganja v okviru teh skupin redno spremlja in o stanju poroča upravi.

## **C.6 Druga pomembna tveganja**

### **C.6.1 Strateška tveganja**

#### **Strateško tveganje**

- Tveganje strategije je tveganje, katerega posledice bi lahko pozitivno ali negativno vplivale na doseganje strateških ciljev. Vzajemna zmanjšuje tveganje strategije z jasnimi srednjeročnimi cilji in aktivnostmi za doseganje teh ciljev, ki jih je zapisala v strategiji za obdobje 2014–2018.

Strateška tveganja so prepoznana na nivoju posameznega strateškega cilja.

V nadaljevanju so opisana strateška tveganja, ki jih Vzajemna podrobneje spremlja na četrtletni ravni.

#### **Tveganje zdravstvene reforme**

Tveganje zdravstvene reforme je glavno strateško tveganje, saj Vzajemna večino svojih prihodkov ustvari z DZZ, ki je podvrženo strogi državni regulativi. V januarju 2017 je bil objavljen predlog ZZVZZ-1, ki med drugim ureja tudi področje financiranja zdravstvenega sistema, pri čemer naj bi se po izvirnem predlogu dosedanja dopolnilna zavarovanja odpravila. Zakonska uveljavitev navedene spremembe bi imela pomemben vpliv na poslovanje Vzajemne. Tveganje se upravlja v okviru razvojne aktivnosti ter rednimi in sistematičnimi sestanki uprave in interne strokovne skupine za ključno zakonodajo.

#### **Tveganje finančne izgube in kapitalske ustreznosti**

Tveganje kapitalske ustreznosti je tveganje nedoseganja zahtevane višine kapitala bodisi zaradi premajhnega dobička, izgube oziroma spremembe zakonodaje.

Tveganje upravljamo v okviru procesa upravljanja kapitala in vzpostavljene informacijske podpore za izračun kapitalske ustreznosti, v okviru katerega Vzajemna četrtletno izračunava kapitalsko pokritost.

#### **Tveganje prodaje in odpovedi zavarovanj**

Tveganje prodaje in odpovedi je tveganje odpovedi zavarovanj in zmanjševanja portfelja zaradi odhoda zavarovancev h konkurenci. Vzajemna na podlagi strategije izvaja nekatere specifične razvojne aktivnosti, ki so namenjene upravljanju tveganja prodaje in odpovedi zavarovanj.

#### **Tveganje ugleda in blagovne znamke**

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube, ki bi nastala zaradi negativne podobe, ki jo imajo o zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, lastniki ali nadzorniki.

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



## C.7 Druge informacije

V zvezi s sistemom upravljanja Vzajemne ni drugih pomembnih informacij.

# D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI

Tabela 11: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017

v tisoč EUR

SREDSTVA	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
1. Dobro ime	0	0	0
2. Odloženi stroški pridobitve	0	0	0
3. Neopredmetena sredstva	0	1.214	-1.214
4. Odložene terjatve za davek	4.925	1.642	3.283
5. Presežek iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
6. Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	9.449	10.026	-577
7. Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	110.548	112.907	-2.359
7.1. Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	3.263	3.247	16
7.2. Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami			0
7.3. Lastniški vrednostni papirji	506	506	0
7.3.1. Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	506	506	0
7.3.2. Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi			0
7.4. Obveznice	88.467	88.371	96
7.4.1. Državne obveznice	35.623	35.604	18
7.4.2. Podjetniške obveznice	52.844	52.767	78
7.4.3. Strukturirani vrednostni papirji	0	0	0
7.4.4. Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0
7.5. Kolektivni naložbeni podjetji	5.449	5.449	0
7.6. Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
7.7. Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	12.862	15.333	-2.471
7.8. Druge naložbe	0	0	0
8. Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
9. Krediti in hipoteke	0	0	0
9.1. Posojila, vezana na police	0	0	0
9.2. Krediti in hipoteke posameznikom	0	0	0
9.3. Drugi krediti in hipoteke	0	0	0
10. Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	3.442	728	2.714
10.1. neživljenjskih zavarovanja in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	3.943	675	3.268
10.1.1. neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih	0	0	0
10.1.2. zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	3.943	675	3.268
10.2. življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-501	53	-554
10.2.1. zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-501	53	-554
10.2.2. življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
10.3. življenjskih zavarovanj, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
11. Depoziti pri cedentih	0	0	0
12. Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	8.029	20.639	-12.610
13. Terjatve iz naslova pozavarovanj	281	281	0
14. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	589	430	159
15. Lastne delnice (v posesti neposredno)	0	0	0
16. Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lasnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	0	0	0
17. Denar in denarni ustrezniki	2.747	416	2.331
18. Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	537	2.862	-2.325
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>140.548</b>	<b>151.145</b>	<b>-10.598</b>

v tisoč EUR

OBVEZNOSTI	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
<b>1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja</b>	<b>36.023</b>	<b>40.158</b>	<b>-4.135</b>
1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	0	0	0
1.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		0	0
1.1.2. Najboljša ocena		0	0
1.1.3. Marža za tveganje		0	0
1.2. <b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)</b>	<b>36.023</b>	<b>40.158</b>	<b>-4.135</b>
1.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		0	0
1.2.2. Najboljša ocena	30.360	0	30.360
1.2.3. Marža za tveganje	5.662	0	5.662
<b>2. Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>-12.380</b>	<b>3.063</b>	<b>-15.443</b>
2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	-12.380	3.063	-15.443
2.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota			0
2.1.2. Najboljša ocena	-13.283	0	-13.283
2.1.3. Marža za tveganje	902	0	902
2.2. Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
2.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		0	0
2.2.2. Najboljša ocena		0	0
2.2.3. Marža za tveganje		0	0
<b>3. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		0	0
3.2. Najboljša ocena		0	0
3.3. Marža za tveganje		0	0
<b>4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Pogojne obveznosti</b>	<b>961</b>	<b>0</b>	<b>961</b>
<b>6. Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>1.085</b>	<b>1.085</b>	<b>0</b>
<b>7. Obveznosti iz naslova pokojninskih shem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Depoziti pozavarovateljev</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>6.176</b>	<b>466</b>	<b>5.709</b>
<b>10. Izvedeni finančni instrumenti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Zneski, dolgovani kreditnim institucijam</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>
<b>13. Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov</b>	<b>6.980</b>	<b>14.625</b>	<b>-7.645</b>
<b>14. Obveznosti iz naslova pozavarovanja</b>	<b>452</b>	<b>452</b>	<b>-0</b>
<b>15. Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)</b>	<b>2.626</b>	<b>2.607</b>	<b>19</b>
<b>16. Podrejene obveznosti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
16.1. Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev		0	0
16.2. Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev		0	0
<b>17. Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje</b>	<b>2.170</b>	<b>2.170</b>	<b>0</b>
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>44.091</b>	<b>64.625</b>	<b>-20.534</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>96.456</b>	<b>86.520</b>	<b>9.936</b>

Vzajemna vrednoti sredstva z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščena strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Obveznosti so vrednotene z zneskom, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščena strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Izhodišče za bilanco stanja po SII je izkaz bilance stanja, kot je pripravljen za

namene poročanja družbe skladno z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP). Glede na bilanco stanja v skladu z MSRP so izvedene prerazporeditve in prevrednotenja postavk, ki so zahtevane po zakonodaji SII.

V zgornji tabeli (Tabela 11) je prikazana bilanca stanja na dan 31. 12. 2017 po SII in po MSRP. V nadaljevanju

so navedene informacije glede vrednotenja vseh pomembnih vrst sredstev in obveznosti in morebitne razlike v vrednostih zaradi vrednotenja za namene SII

in vrednotenja po MSRP. V prilogi se nahaja tudi kvantitativna poročevalna predloga S.02.01.02 Bilanca stanja (po SII).

## D.1 Sredstva

Vzajemna je pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2017 po MSRP uporabila računovodske usmeritve, ki so podrobneje razkrite v poglavju 20 - Pojasnila k računovodskim izkazom letnega poročila za leto 2017. V tem dokumentu so te računovodske usmeritve za posamezno sredstvo ali obveznost le na kratko navedene. V dokumentu je dan večji poudarek razkrivanju metod vrednotenja sredstev in obveznosti v skladu z direktivo SII in pojasnjevanju razlik med preračunanimi zneski po MSRP in SII.

### D.1.1 Neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi izkazuje Vzajemna dolgoročne premoženjske pravice (računalniški programi, licence) in druga neopredmetena sredstva. Zavarovalnica v skladu z MSRP v finančnih izkazih

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

Zaradi problematike dokazovanja, da se ta sredstva lahko prodajo ločeno in da obstaja tržna vrednost za enaka ali podobna sredstva, so v skladu z direktivo SII neopredmetena sredstva ovrednotena na 0. Njihova vrednost po pravilih SII je zato v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo v finančnih izkazih po MSRP nižja za 1.214 tisoč evrov.

**Tabela 12: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Neopredmetena sredstva	0	1.214	-1.214

### D.1.2 Odložene terjatve za davek

Odloženi davki so učinki razlik med vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim pripoznanim in vrednotenim za namene MSRP oziroma SII in vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim pripoznanim in vrednotenim za davčne namene, za katere se pričakuje, da bodo plačani davčnim oblastem oziroma povrnjeni od davčnih oblasti z upoštevanjem veljavne davčne stopnje 19 odstotkov. Pri izračunu odloženih terjatev za davek je upoštevano, da bo v prihodnosti na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiti odložene terjatve za davek, ter možnost prenosa neizrabljenih davčnih izgub v naslednja davčna obdobja, saj skladno z Zakonom o davku od dohodka pravnih oseb v Sloveniji ni časovne omejitve za izrabo davčne izgube. Velikost obdavčljivega dobička pa je zelo odvisna od višine škod, na katere vplivajo predvsem ukrepi Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije. Vzajemna zato redno spremlja takšna dogajanja, prouči njihove

morebitne vplive na obseg škod, po potrebi spremeni oceno rezultata bodočega poslovanja in sprejme ukrepe za stabilno poslovanje Vzajemne v prihodnje.

V spodnji tabeli (Tabela 13) je prikazana primerjava vrednosti odloženih terjatev za davek za namene SII in vrednostmi v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2017.

Odložene terjatve za davek niso diskontirane.

Na 31. 12. 2017 so odložene terjatve in obveznosti za davek prikazane v nepobotanem znesku. V Poročilu o solventnosti in finančnem položaju 2016 so bile vrednosti odloženih terjatev za davek in odloženih obveznosti za davek pobotane. Ker so bile vrednosti odloženih obveznosti za davek višje ob odloženih terjatev za davek po SII, je bila pobotana vrednost na 31. 12. 2016 prikazana kot odložena obveznost za davek.

Tabela 13: Odložene terjatve za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi vrednotenja terjatev	3.383	987	2.396
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine	57	57	0
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi slabitve finančnih naložb	380	380	0
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi amortizacije nad davčno predpisano stopnjo	5	83	-77
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi neizrabljenih davčnih dobropisov	61	61	0
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi neizrabljenih davčnih izgub	75	75	0
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi pogojnih obveznosti	183	0	183
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi vrednotenja neopredmetenih sredstev	231	0	231
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi vrednotenja nepremičnin za lastno rabo	110	0	110
- iz odbitnih začasnih razlik zaradi izključitve vnaprej nezaračunanih prihodkov iz naslova izravnalne sheme	442	0	442
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>4.925</b>	<b>1.642</b>	<b>3.283</b>

### D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo so zemljišča, zgradbe in oprema, ki jih Vzajemna uporablja za opravljanje svoje dejavnosti.

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

nepremičnin določi nadomestljiva vrednost osnovnih sredstev. Če je ta za več kot 10 odstotkov nižja od knjigovodske, se izvede slabitev. Zadnja slabitev nepremičnin je bila v računovodskih izkazih po MSRP izvedena v letu 2017.

Po določilih SII so nepremičnine za lastno uporabo ovrednotene po pošteni vrednosti. Metoda vrednotenja nepremičnin za lastno uporabo je opisana v poglavju D.3.1 na strani 47. Zaradi navedenega načina vrednotenja je vrednost nepremičnin za lastno uporabo po SII za 577 tisoč evrov nižja od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih po MSRP.

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

Tabela 14: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine za lastno rabo	8.064	8.641	-577
Oprema za lastno rabo	1.385	1.385	0
<b>Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo</b>	<b>9.449</b>	<b>10.026</b>	<b>-577</b>

## D.1.4 Naložbe

**Tabela 15: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine, ki niso namenjene lastni rabi	3.263	3.247	16
Lastniški vrednostni papirji	506	506	0
Državne obveznice	35.623	35.604	18
Podjetniške obveznice	52.844	52.767	78
Kolektivni naložbeni podjemi	5.449	5.449	0
Depoziti	12.862	15.333	-2.471
<b>Naložbe</b>	<b>110.548</b>	<b>112.907</b>	<b>-2.359</b>

### D.1.4.1 Nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi

Nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi, so za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP in za potrebe SII vrednotene kot nepremičnine za lastno uporabo (glej pojasnila v okviru poglavja D.1.3 na strani 35 in D.3.1 na strani 47). Zaradi različnega načina vrednotenja naložbenih nepremičnin po MSRP in po SII je vrednost naložbenih nepremičnin po SII za 16 tisoč evra višja od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2017.

Vzajemna nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi daje v poslovni najem. Večina dogovorov o najemu naložbenih nepremičnin je sklenjenih za nedoločen čas. Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih Vzajemna po delilniku stroškov zaračuna najemnikom.

### D.1.4.2 Lastniški vrednostni papirji

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

Vzajemna za vrednotenje slovenskih lastniških vrednostnih papirjev v portfelju uporablja uradni tečaj Ljubljanske borze veljaven na datum poročanja. Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti.

### D.1.4.3 Državne obveznice

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

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva razpoložljiva za prodajo vrednotijo po pošteni vrednosti. Za določitev poštene vrednosti se uporabijo javno objavljene tržne cene na delujočem trgu, ki so dostopne na datum poročanja. Pri tem se uporabijo borzne cene ali cene pridobljene iz sistema Bloomberg.

Vzajemna kot primarni vir za določanje poštene vrednosti uporablja tečaj CBBT, če le ta ne obstaja pa za vrednotenje uporablja tečaj BVAL. Vrednost po SII za finančna sredstva razporejena v skupino razpoložljiva za prodajo ne odstopa od knjigovodske vrednosti.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo se v računovodskih izkazih vrednotijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obrestnih mer, za namene SII pa po pošteni vrednosti. Metodologija za določitev poštene vrednosti je podrobneje predstavljena v poglavju D.3 na strani 47.

Na 31. 12. 2017 razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstev razporejenih v skupino v posesti do zapadlosti v plačilo (787 tisoč evrov) in vrednostjo po SII (805 tisoč evrov) znaša 18 tisoč evrov.

### D.1.4.4 Podjetniške obveznice

Podjetniške obveznice so v večji meri razporejene v kategorijo finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, manjši delež predstavljajo sredstva razporejena v kategorijo sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo.

Sredstva razporejena v kategorijo razpoložljivih za prodajo se vrednotijo po pošteni vrednosti z uporabo javno objavljenih tržnih cen tako za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP kot za potrebe vrednotenja po SII, zato med temi zneski ni razlik.

Vzajemna kot primarni vir za določanje poštene vrednosti podjetniških obveznic razporejenih v skupino

razpoložljivih za prodajo, uporablja tečaj CBBT, če le ta ne obstaja, pa za vrednotenje uporablja tečaj BVAL.

Vzajemna v računovodskih izkazih meri finančna sredstva do zapadlosti v plačilo po začetnem pripoznanju po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obrestnih mer. Za namene SII se finančna sredstva do zapadlosti v plačilo vrednotijo po pošteni vrednosti na način, ki je podrobneje opisan v poglavju D.3 na strani 47.

Na 31. 12. 2017 razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstev razporejenih v skupino v posesti do zapadlosti v plačilo (2.422 tisoč evrov) in vrednostjo po SII (2.500 tisoč evrov) znaša 78 tisoč evrov.

#### D.1.4.5 Depoziti

Depoziti se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob predpostavki, da bodo poplačani. Poštena vrednost depozitov predstavlja dan depozit, kateremu se prištejejo obresti, ki so se natekle do datuma poročanja. Med depoziti se po MSRP izkazujejo tudi depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2017 znaša 2.471 tisoč evrov in so za namene SII razvrščeni med denar in denarne ustreznike.

#### D.1.4.6 Kolektivni naložbeni podjemi oziroma investicijski skladi

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

naložbe po javno objavljeni vrednosti enote premoženja sklada, ki jo izračuna in objavi upravljavec sklada. Vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih.

#### D.1.5 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

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

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

- so evidentirane v obdobju poročanja,
- so zapadle po datumu poročanja (od 31. 12. 2017 dalje) in
- imajo začetni datum kritja (obdobja) več kot en mesec po datumu poročanja (po 31. 1. 2018).

Ti zneski so vključeni v denarne tokove pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zato je znesek terjatev iz naslova zavarovanj za namene SII za 12.610 tisoč evrov nižji od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih.

**Tabela 16: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Terjatve do zavarovalcev	5.838	18.448	-12.610
Terjatve do zavarovalnih posrednikov/zastopnikov	46	46	0
Druge terjatve iz zavarovalnih poslov	2.146	2.146	0
<b>Terjatve iz naslova zavarovanj in do posrednikov</b>	<b>8.029</b>	<b>20.639</b>	<b>-12.610</b>

v tisoč EUR

#### D.1.6 Terjatve iz naslova pozavarovanj

Terjatve iz naslova pozavarovanj se nanašajo na pozavarovalno provizijo v skupni višini 20 tisoč evrov, na terjatve za deleže škod v višini 97 tisoč evrov in na

terjatev za sozavarovalne premije v višini 164 tisoč evrov. Evidentirane so v zneskih, ki izhajajo iz pozavarovalnih in sozavarovalnih pogodb ter pozavarovalnih in sozavarovalnih obračunov. Njihova vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih.

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

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

zavarovanjem, so za namene SII izkazane tudi terjatve do bank za plačila po plačilnih karticah, do mestnih občin za plačila in denar na poti, ki so v finančnih izkazih izkazane med denarnimi ustrezniki (Tabela 17). Za namene SII so med terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) iz denarja in denarnih ustreznikov prerazvrščene terjatve do mestnih občin za plačila opravljena na njihovih blagajnah, terjatve do bank za plačila s plačilnimi karticami in denar na poti.

**Tabela 17: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**  
v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Terjatve za davek od dohodka pravnih oseb	330	330	0
Druge terjatve do državnih in drugih institucij	36	36	0
Terjatve do zaposlenih	4	4	0
Terjatve do kupcev	10	10	0
Terjatve za najemnine	40	40	0
Terjatve do bank za plačilne kartice, do mestnih občin za plačila in denar na poti	159	0	159
Ostalo	11	11	0
<b>Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)</b>	<b>589</b>	<b>430</b>	<b>159</b>

### D.1.8 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva družbe sestavljajo denar in denarni ustrezniki. Denar in denarni ustrezniki so vrednoteni na enak način po MSRP in za namene SII. Za namene SII so med denar in denarne ustreznike uvrščeni depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2017 znaša 2.471 tisoč evrov in so po MSRP izkazani med

depoziti (Tabela 18). Za namene SII pa so iz denarja in denarnih ustreznikov izvzeta plačila na blagajnah mestnih občin, terjatve do bank za plačila s plačilnimi karticami in denar na poti.

**Tabela 18: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Denar v blagajni	11	11	0
Denar na računih in za kritje po posebnih položnicah ter plačil na blagajnah mestnih občin	265	247	18
Denar na poti	0	19	-19
Denarna sredstva za izplačilo nakaznic in takoj vnovčljive vrednotnice	0	139	-139
Depoziti na odpoklic	2.471	0	2.471
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>2.747</b>	<b>416</b>	<b>2.331</b>

### D.1.9 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

Med drugimi sredstvi, ki niso prikazana drugje, so po SII izkazani zneski vrednotnic in že plačanih neopravljenih storitev, naročnin in najemnin v višini 476 tisoč evrov, ki se po MSRP izkazujejo med drugimi sredstvi. V finančnih izkazih po MSRP so med drugimi

sredstvi izkazani tudi vnaprej nezaračunani prihodki iz naslova izravnalne sheme za dopolnilno zdravstveno zavarovanje v višini 2.325 tisoč evrov. Vnaprej nezaračunani prihodki iz naslova izravnalne sheme so po SII vključeni v denarne tokove za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato so vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, po SII za 2.325 tisoč evrov nižja od vrednosti drugih sredstev v finančnih izkazih Vzajemne po MSRP.



**Tabela 19: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Vrednotnice in druge aktivne časovne razmejitve	476	476	0
Vnaprej nezaračunani prihodki	60	2.385	-2.325
<b>Druga sredstva, ki niso prikazana drugje</b>	<b>537</b>	<b>2.862</b>	<b>-2.325</b>

## D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije po ZZavar-1 in Direktivi SII so vsota najboljše ocene in marže za tveganje. V spodnji tabeli (Tabela 20) so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31. 12. 2017, razdeljene na najboljšo oceno in maržo za tveganje. V skladu z odstavkom A.1.2 na strani 8 Vzajemna trži

zavarovanja, ki po SII spadajo v tri vrste poslovanja; **Zavarovanje za stroške zdravljenja** in **zavarovanje izpada dohodka**, ki spadata v skupino zdravstvenih zavarovanj, ki ne temeljijo na podobni tehnični podlagi kot posli življenjskega zavarovanja (NSLT zavarovanja), ter **SLT zdravstvena zavarovanja**.

**Tabela 20: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	NSLT zdravstvena zavarovanja			SLT zdravstvena zavarovanja
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Skupaj	
Kosmata najboljša ocena	32.277	-1.917	30.360	-13.283
Marža za tveganje	5.466	196	5.662	902
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>37.743</b>	<b>-1.720</b>	<b>36.023</b>	<b>-12.380</b>

### D.2.1 Izračun najboljše ocene

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

#### D.2.1.1 Najboljša ocena premijskih rezervacij

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

primernih, skladnih, uporabnih in relevantnih aktuarskih in statističnih metod. Diskontni faktor, ki se uporablja za izračun denarnih tokov v izračunu najboljše ocene, je predpisan in podan s strani Evropskega organa za zavarovanja in poklicne pokojnine (v nadaljevanju: EIOPA).

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

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

**Ocena višine škod** je narejena na tri načine. Pri zavarovanju DZZ se uporabijo škodne tablice, pri

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

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

**Stopnje prekinitev** so določene na podlagi podatkov na dan 30. 4. 2017 o številu veljavnih in prekinjenih polic, pri pogoju, da gre za dolgoročne. Prekinitve polic vključujejo vse razloge razen prekinitev zaradi smrti zavarovanca.

Pri določanju višine **stroškov servisiranja pogodb** se upoštevajo vsi stroški, ki jih bo pričakovano imela zavarovalnica ob administraciji pogodb in izpolnjevanju svojih obveznosti. Upoštevajo se vsi administrativni stroški, stroški upravljanja z naložbami, stroški nastajajoči zaradi izplačevanja škod, ter drugi obratovalni stroški. Stroški pridobivanja, ki se nanašajo na prihodnost, se upoštevajo pri posamezni polici v znesku, ki še ni bil izplačan, in se modelirajo posebej. Pri določanju pričakovanih stroškov se izhaja iz izračuna denarnih tokov, kjer se stroški določajo glede na polico. V denarnih tokovih se upošteva tudi pričakovano inflacijo stroškov. Pri DZZ je pričakovana inflacija upoštevana implicitno pri izračunu škodnih tablic (1,8 odstotka), pri ostalih produktih pa je pričakovana inflacija stroškov določena ob upoštevanju podatkov iz plana in je ocenjena na 1,5 odstotka.

### D.2.1.2 Najboljša ocena škodnih rezervacij

Najboljša ocena škodnih rezervacij se izračunava podobno kot škodne rezervacije po MSRP. Del rezervacij, ki se nanaša na nastale in prijavljene, vendar še nerešene škode, je določen na podlagi popisa. Pri izračunu rezervacij za nastale še neprijavljene škode pa se za različne produkte uporabljajo različne metode.

#### Zavarovanje za stroške zdravljenja

Pri DZZ se rezervacije za nastale še neprijavljene škode izračunajo z uporabo škodnih trikotnikov na mesečni ravni. Vhodni podatki so podatki o plačanih škodah od januarja 2011 do obdobja poročanja in se v trikotnike razvrstijo glede na datum nastanka in datum prijave škodnega dogodka. Najboljša ocena rezervacij za že nastale škode uporabi povprečje rezervacij

izračunanih s tremi aktuarskimi metodami: z Bornhuetter-Ferguson metodo, metodo končnega škodnega količnika in dvomesečno metodo.

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

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

#### Zavarovanje izpada dohodka

Pri nezgodnih zavarovanjih (razen nezgodnih zavarovanj otrok in nezgodnih zavarovanj za starejše) so rezervacije za nastale še neprijavljene škode določene na podlagi izkustva oziroma strokovne aktuarske presoje. Pri nezgodnih zavarovanjih otrok se uporabi aktuarska presoja in pavšalna ocena, saj je izkustvenih podatkov premalo za zanesljivejšo oceno z izračunom, poleg tega pa so tveganja pri tem zavarovanju popolnoma drugačna kot pri ostalih nezgodnih zavarovanjih. Ostala nezgodna zavarovanja (individualna, družinska, kolektivna) prinašajo podobna tveganja, zato se pri njih rezervacije za nastale še neprijavljene škode določijo s škodnimi trikotniki. Škode se uvrstijo v trikotnike glede na datum nastanka in datum prijave škodnega dogodka, ločeno za dve skupini tveganj. Prva skupina zajema dnevna in bolnišnična nadomestila ter dnevne odškodnine, v drugo skupino pa se uvrščajo ostala tveganja. Skupne rezervacije za nastale še neprijavljene škode se izračunajo kot vsota rezervacij za nastale še neprijavljene škode po obeh skupinah tveganj, med produkte pa se razdelijo glede na obračunano premijo.

#### SLT zdravstvena zavarovanja

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

## D.2.2 Marža za tveganje

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

Vzajemna izračuna v posameznem letu SCR po standardni formuli, lahko pa izbere poenostavitev oziroma poenostavljeni način izračuna zahtevanega kapitala, pri čemer je na voljo pet metod. Vzajemna računa projekcijo SCR za naprej po letih do izteka zavarovalnih pogodb na podlagi projekcije posameznih (pod)modulov SCR (pri čemer se ne upošteva podmodul za tržno tveganje). Posamezne kapitalske zahteve (pod)modulov v letih do izteka zavarovalnih pogodb so večinoma izračunane iz SCR za izbrani (pod)modul in razmerja med ocenjenimi prihodki od premij (oziroma najboljšo oceno) za posamezno leto in prihodki od premij (oziroma najboljšo oceno) za izhodiščni presečni datum 31. 12. 2017, pri čemer se glede na (pod)module smiselno uporabijo podatki iz ustreznih vrst poslovanja.

Izračun je narejen na podlagi celotnega portfelja kot skupni znesek za vse vrste poslovanja, nato pa je marža za tveganje v skladu s smernicami vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij razdeljena po posameznih vrstah poslovanja glede na višino SCR za posamezno vrsto poslovanja v letu 2017.

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

## D.2.3 Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP

V nadaljevanju so prikazane razlike v vrednosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb po SII in po MSRP na 31. 12. 2017, ki izhajajo iz različnega načina vrednotenja.

**Tabela 21: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP skupaj**

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	
	SII	MSRP	SII	MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		29.380		29.123
Rezervacije za neiztekle nevarnosti		109		109
Škodne rezervacije*		11.743		11.272
Matematične rezervacije		1.989		1.989
Najboljša ocena - škodne rezervacije	19.350		16.554	
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-2.272		-2.918	
Marža za tveganje	6.564		6.564	
<b>Skupaj</b>	<b>23.642</b>	<b>43.221</b>	<b>20.200</b>	<b>42.493</b>

\*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.

**Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja**

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	
	SII	MSRP	SII	MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		28.168		28.002
Rezervacije za neiztekle nevarnosti		109		109
Škodne rezervacije*		10.545		10.189
Matematične rezervacije		30		30
Najboljša ocena - škodne rezervacije	18.175		15.494	
Najboljša ocena – premijske rezervacije	14.102		12.335	
Marža za tveganje	5.466		5.466	
<b>Skupaj</b>	<b>37.743</b>	<b>38.852</b>	<b>33.295</b>	<b>38.330</b>

\*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.

**Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka**

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	
	SII	MSRP	SII	MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		678		603
Rezervacije za neiztekle nevarnosti		0		0
Škodne rezervacije*		628		549
Matematične rezervacije		0		0
Najboljša ocena - škodne rezervacije	616		537	
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-2.533		-1.949	
Marža za tveganje	196		196	
<b>Skupaj</b>	<b>-1.720</b>	<b>1.306</b>	<b>-1.216</b>	<b>1.152</b>

\*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.

**Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2017 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja**

v tisoč EUR

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	
	SII	MSRP	SII	MSRP
Rezervacije za prenosno premijo		534		518
Rezervacije za neiztekle nevarnosti		0		0
Škodne rezervacije*		570		534
Matematične rezervacije		1.959		1.959
Najboljša ocena - škodne rezervacije	559		522	
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-13.842		-13.304	
Marža za tveganje	902		902	
<b>Skupaj</b>	<b>-12.380</b>	<b>3.063</b>	<b>-11.879</b>	<b>3.010</b>

\*V škodnih rezervacijah so vključene rezervacije za cenilne stroške.

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

- razlika med škodnimi rezervacijami in najboljšo oceno škodnih rezervacij;

- razlika med vsoto ostalih rezervacij in najboljšo oceno premijskih rezervacij.

Pri izračunu škodnih rezervacij in najboljšo oceno škodnih rezervacij je bistvena razlika, ki se nanaša na

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

Razlika med vsoto ostalih rezervacij in najboljšo oceno premijskih rezervacij izhaja iz večinoma zelo različnega načina vrednotenja. Po MSRP se rezervacije za prenosno premijo oblikujejo po metodi posamičnega izračuna za vsako sklenjeno zavarovanje posebej po načelu prenosorazmernosti (načelo »pro rata temporis«), matematične rezervacije pa se izračunajo za vsako pogodbo posebej z vrednotenjem sedanje vrednosti prihodnjih obveznosti zavarovalnice in zavarovalcev (prospektivna računsko metoda). Po SII pa se izračuna pričakovana trenutna vrednost prihodnjih denarnih tokov in ob uporabi ustrezne časovne krivulje obrestne mere. Razlika pri vrednotenju izhaja predvsem iz uporabe različnih krivulj obrestnih mer in različnih verjetnostnih tablic.

Zaradi razlik v načinu vrednotenja so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 14.889 tisoč evrov nižje, pri zdravstvenih zavarovanjih, ki so podobna neživljenjskim, za 5.035 tisoč evrov nižje in pri neživljenjskih zavarovanjih brez zdravstvenih za 2.368 tisoč evrov nižje od vrednosti v finančnih izkazih po MSRP. Skupaj so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII za 22.293 tisoč evrov nižje od vrednosti v finančnih izkazih.

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

Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij je v skladu z Delegirano uredbo o dopolnitvi Direktive SII določena kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje.

Najboljša ocena upošteva parametre, katerih spremenljivost lahko vpliva na negotovost najboljše ocene. Parametri, ki so bili upoštevani za izračun najboljše ocene, so praviloma določeni na nivoju produkta. Stopnja negotovosti glede zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je ocenjena zelo nizko pri vseh vrstah poslovanja.

Kljub nizki oceni je zavarovalnica ocenila občutljivost izračunane najboljše ocene. Najprej je naredila oceno občutljivosti izračuna najboljše ocene premijskih rezervacij in nato še posebej za najboljšo oceno škodnih rezervacij. Rezultati za najboljšo oceno premijskih rezervacij so v spodnji tabeli in kažejo veliko občutljivost na spremembo škodnega dogajanja. Če bi se škodni parametri spremenili za pet odstotkov glede na rezultate pri parametrih za izračun najboljše ocene, bi bil bruto vpliv na najboljšo oceno 23 odstotkov.

Občutljivost najboljše ocene škodnih rezervacij je zavarovalnica določila le za DZZ, ki predstavlja pretežni del najboljše ocene škodnih rezervacij. Pri tem je izračunala relativna odstopanja najboljše ocene škodnih rezervacij od realizacije ter njihovo povprečno vrednost. Izračunano relativno odstopanje je pomnožila z zneskom najboljše ocene škodnih rezervacij in dobila absoluten možen znesek odstopanja. Občutljivost znaša skoraj 1.000 tisoč evrov, oziroma bi lahko škode iz tega naslova najboljše ocene škodnih rezervacij odstopale za največ 7,86 odstotka.

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

**Tabela 25: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov**

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	v odstotkih	
	Bruto učinek	
Porast administrativnih stroškov za 10%		6,0%
Padec administrativnih stroškov za 10%		-6,0%
Porast zavarovalnin za 5%		23,0%
Padec zavarovalnin za 5%		-23,0%
Porast prekinitev za 10%		3,0%
Padec prekinitev za 10%		-3,0%

## D.2.5 Uporaba prilagoditev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz direktive SII

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

## D.2.6 Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb

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

Po SII so izterljivi zneski pozavarovalnih pogodb izračunani kot vsota:

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

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

Zaradi različnega načina vrednotenja izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII in po MSRP je vrednost izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII na dan 31. 12. 2017 višja za 2.714 tisoč evrov od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih MSRP.

**Tabela 26: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
<b>Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim</b>	<b>3.943</b>	<b>675</b>	<b>3.268</b>
- Neživiljenjska zavarovanja brez zdravstvenih	-505	154	-659
- Zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	4.448	521	3.927
<b>Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>-501</b>	<b>53</b>	<b>-554</b>
- Zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim	-501	53	-554
- Živiljenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
<b>Živiljenjska zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>3.442</b>	<b>728</b>	<b>2.714</b>

## Druge obveznosti

### D.2.7 Pogojne obveznosti

V skladu z določili SII so bile kot obveznosti v izkazu bilance stanja pripoznane pogojne obveznosti za dane garancije in sodni spor, za katere bi informacija o

trenutnem ali možnem obsegu ali naravi navedenih obveznosti lahko vplivala na sprejemanje odločitev ali presojo predvidenega uporabnika. Po MSRP so pogojne obveznosti izkazane med zunajbilančnimi postavkami.

**Tabela 27: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Pogojne obveznosti	961	0	961

### D.2.8 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij se v izkazih po MSRP pripoznajo, če ima Vzajemna zaradi

preteklega dogodka sedanjo obvezo (pravno ali posredno) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo pritekanje gospodarskih koristi ter je znesek obveze mogoče zanesljivo izmeriti.

Podlaga za pripoznanje dolgoročnih rezervacij iz naslova sodnih sporov je ocena pravne službe oziroma odvetnikov o neugodno rešenem sodnem sporu za zavarovalnico. Vzajemna pripozna rezervacije praviloma v primerih, ko se na podlagi pravne presoje ugotovi, da tožbeni zahtevek, ki ga je vložila nasprotna stranka zoper Vzajemno, objektivno gledano nima možnosti za uspeh, se rezervacije ne pripoznajo. Zaradi različnih sodnih praks je izjemno težko oceniti izid v sodnem sporu, zato lahko končni izid pomembno odstopa od predvidenega. Vzajemna oblikuje tudi rezervacije za pravdne oziroma sodne postopke, v katerih je sama tožeča stranka, v primerih, ki so na I. ali na II. stopnji zaključeni za zavarovalnico neuspešno in so zaradi večjega števila toženih strank in velikega obsega pravnih sredstev pravdni stroški, ki jih bo morala zavarovalnica povrniti toženi stranki, zelo visoki. Rezervacije za pravno nerešene sodne spore in zapuščinske postopke niso diskontirane, ker učinek

diskontiranja ni pomemben.

Rezervacije za jubilejne nagrade znašajo 112 tisoč evrov, za odpravnine pa 554 tisoč evrov. Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so diskontirane z 1,83 odstotnim letnim diskontnim faktorjem. Pri izračunu rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine so upoštevana določila Uredbe o davčni obravnavi povračil in drugih dohodkov iz delovnega razmerja. V izračunu je predpostavljena rast plače v višini 3 odstotka letno v letu 2018 in v nadaljnjih letih, kar predstavlja ocenjeno dolgoročno rast plač. Izračun obveznosti za odpravnine je vezan na pokojninsko delovno dobo posameznega zaposlenca.

Vrednost rezervacij, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih.

**Tabela 28: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	Za pravno nerešene sodne spore in zapuščinske postopke	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Skupaj
SII	418	666	1.085
MSRP	418	666	1.085
<b>Razlika SII - MSRP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### D.2.9 Odložene obveznosti za davek

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

V spodnji tabeli (Tabela 29) je prikazana primerjava vrednosti odloženih obveznosti za davek za namene SII in vrednostmi v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2017.

Na 31. 12. 2017 so odložene terjatve in obveznosti za davek prikazane v nepobotanem znesku. V Poročilu o solventnosti in finančnem položaju 2016 so bile vrednosti odloženih terjatev za davek in odloženih obveznosti za davek pobotane. Ker so bile vrednosti odloženih obveznosti za davek višje ob odloženih terjatev za davek po SII, je bila pobotana vrednost na 31. 12. 2016 prikazana kot odložena obveznost za davek.

**Tabela 29: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja finančnih naložb	484	466	18
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja nepremičnin, ki niso namenjena lastni rabi	3	0	3
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja izterljivih zneskov iz pozavarovanj	516	0	516
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja obveznosti iz naslova zavarovanj	1.453	0	1.453
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.720	0	3.720
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>6.176</b>	<b>466</b>	<b>5.709</b>

### D.2.10 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

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

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

diskontiranja ni materialen. Njihova knjigovodska vrednost je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII. Obveznosti do izvajalcev zdravstvenih storitev, ki so evidentirane v obdobje poročanja, a so bile prijavljene po datumu poročanja, so za namene SII izločene iz obveznosti in vključene v denarne tokove pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zaradi navedene izločitve so obveznosti iz naslova zavarovanja in do zavarovalnih posrednikov za namene SII nižje za 7.645 tisoč evrov od vrednosti v finančnih izkazih.

**Tabela 30: Obveznosti iz naslova zavarovanja in do posrednikov za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznosti do zavarovalcev	3	3	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	15	15	0
Druge kratk.obveznosti iz neposrednih zav. poslov	6.962	14.606	-7.645
- obveznosti za povračilo škod	6.871	14.516	-7.645
- druge kratkoročne obveznosti iz neposrednih zav. posl.	90	90	0
<b>Skupaj obveznosti iz naslova zavarovanja in do posrednikov</b>	<b>6.980</b>	<b>14.625</b>	<b>-7.645</b>

### D.2.11 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

**Tabela 31: Obveznosti iz naslova pozavarovanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznosti za pozavarovalne premije	321	321	0
Obveznosti za stroške asistenc	31	31	0
Obveznosti za deleže v zneskih škod	78	78	0
Obveznosti za sozavarovalno provizijo	23	23	0
<b>Obveznosti iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>452</b>	<b>452</b>	<b>0</b>

Obveznosti iz naslova pozavarovanja so evidentirane v zneskih, ki izhajajo iz pozavarovalnih in sozavarovalnih pogodb ter pozavarovalnih in sozavarovalnih

obračunov. Njihova vrednost po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih.



## D.2.12 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Obveznosti so kratkoročne narave in se prvotno ovrednotijo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin o njihovem nastanku. Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) niso diskontirane, ker vpliv diskontiranja ni materialen. Njihova knjigovodska vrednost je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII.

Med obveznosti do kupcev, nepovezane z zavarovanjem, največji delež predstavljajo obveznosti do dobaviteljev (50,2 odstotka) in obveznosti do zaposlenih (39,4 odstotka). Med obveznosti do dobaviteljev znašajo obveznosti iz najemnih razmerji 40 tisoč evrov. Največji delež med njimi predstavljajo obveznosti za najemnine poslovnih prostorov za opravljanje dejavnosti Vzajemne.

Obveznosti do zaposlenih na dan 31. 12. 2017 se nanašajo na obveznosti za decembrske plače in neizplačano božičnico leta 2017.

**Tabela 32: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznost za davek na dodano vrednost	7	7	0
Obveznosti do zaposlenih	1.037	1.037	0
Obveznosti delodajalca za prispevke in davke	167	167	0
Obveznosti do dobaviteljev	1.319	1.319	0
Ostalo	95	77	19
<b>Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)</b>	<b>2.626</b>	<b>2.607</b>	<b>19</b>

## D.2.13 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

Druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, se nanašajo na kratkoročno odložene prihodke in vnaprej vračunane stroške in odhodke, s katerimi se

obremenijo stroški oziroma odhodki obračunskega obdobja. Knjigovodska vrednost slednjih je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII, ker vpliv diskontiranja ni materialen, saj bodo zapadle v plačilo v enem letu. Njihova vrednost po SII tako ne odstopa od knjigovodske vrednosti v finančnih izkazih.

**Tabela 33: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2017**

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Kratkoročno odloženi prihodki	165	165	0
Vnaprej vračunani stroški dela iz naslova del. uspešnosti	311	311	0
Vnaprej vračunani stroški za neizkoriščene dopuste	418	418	0
Vnaprej vračunani stroški za provizije	627	627	0
Vnaprej vračunani drugi stroški in odhodki	649	649	0
<b>Drugje nerazvrščene obveznosti</b>	<b>2.170</b>	<b>2.170</b>	<b>0</b>

## D.3 Alternativne metode vrednotenja

### D.3.1 Nepremičnine in druga oprema

Zavarovalnica vrednost nepremičnin presoja najmanj enkrat letno na osnovi zunanjih in notranjih virov informacij. Pri presoji zavarovalnica upošteva strokovno mnenje pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin. Zunanje neodvisno preverjanje poštene vrednosti nepremičnin preko pooblaščenega cenilca vrednosti za nepremičnine mora biti izvedeno najkasneje vsakih 5

let oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo. Zunanji pooblaščen cenilec vrednosti je cenitev nepremičnin Vzajemne izvedel v letu 2017.

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

### D.3.2 Naložbe

Pri dolžniških vrednostnih papirjih, ki jih Vzajemna ima z namenom do zapadlosti v plačilo, Vzajemna meri pošteno vrednost z uporabo CBBT ponujene (angl. Composite Bloomberg Bond Trader bid) cene. V

primeru, da omenjene cena na datum poročanja ni na razpolago, se uporabi drug ustrezen vir javno objavljene tržne cene (BVAL), če le ta ne obstaja pa se uporabi lasten model vrednotenja, ki temelji na tržnih podatkih.

Finančni instrument	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Obveznice	Tečajji, pridobljeni na delujočem borznem trgu Tečajji, pridobljeni na delujočem trgu izven organiziranega borznega trga, t.i. OTC trg (tečaj CBBT)	Tečajji, pridobljeni na OTC trgu, ki neposredno ne predstavljajo izvršljive cene, ampak so izračunani na osnovi tržnih podatkov	Tečajji, izračunani na podlagi lastnega modela
Lastniški vrednostni papirji	Borzni tečajji, pridobljeni na delujočem borznem trgu	Borzni tečajji, pridobljeni na nedelujočem borznem trgu Cena, pridobljena na podlagi modela, ki neposredno uporablja tržne podatke	Cena, pridobljena na podlagi internega modela

Razvrstitev uporabljenih cen po nivojih

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

Naložbe v podjetniške obveznice Vzajemna vrednoti na podlagi kreditnih pribitkov, ki veljajo za izdajatelje s podobno bonitetno oceno in dejavnostjo. Poštena vrednost navedenih naložb je ocenjena na podlagi diskontiranih denarnih tokov po amortizacijskem načrtu. Parametri, uporabljeni pri določitvi diskontne stopnje na 31. 12. 2017, so naslednji:

- 5-letni EUR swap rate: 0,31 odstotka;
- zahtevani donos za 5 letno slovensko državno obveznico: - 0,22 odstotka;
- zahtevani donos za 5 letno generično z BBB boniteto ocenjeno EUR podjetniško obveznico: 0,57 odstotka;

- obveznici lasten kreditni pribitek: med 0,67 odstotka in 2,41 odstotka.

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

### D.3.3 Denar in denarni ustrezniki

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

## D.4 Druge informacije

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

obveznosti Vzajemne, oziroma ni morebitnih drugih pomembnih informacij.

# E. UPRAVLJANJE KAPITALA

## E.1 Lastna sredstva

### E.1.1 Upravljanje lastnih sredstev

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

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

**Tabela 34: Kapital v finančnih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016**

v tisoč EUR

Finančni izkazi	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Ustanovni kapital</b>	<b>3.138</b>	<b>3.138</b>
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>518</b>	<b>518</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>75.981</b>	<b>79.303</b>
1. Varnostne rezerve	72.913	73.252
2. Statutarne rezerve	586	586
3. Druge rezerve iz dobička	2.483	5.465
<b>IV. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti</b>	<b>1.816</b>	<b>1.927</b>
1. Prevrednotenje fin. naložb razpoložljivimi za prodajo	2.453	2.570
2. Aktuarske izgube iz naslova odpravnin ob upokojitvi	-171	-155
3. Odloženi davki iz prevrednotenja fin. naložb	-466	-488
<b>V. Zadržani čisti poslovni izid</b>	<b>800</b>	<b>0</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>4.266</b>	<b>2.493</b>
<b>Skupaj</b>	<b>86.520</b>	<b>87.379</b>

### E.1.2 Struktura lastnih sredstev

Kapital Vzajemne v finančnih izkazih po MSRP na dan 31. 12. 2017 sestavljajo: ustanovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti, zadržani čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta (Tabela 34). Vzajemna načrtuje gibanje kapitala in

kapitalskih zahtev pri pripravi strateških in poslovnih planov zavarovalnice.

Lastna sredstva Vzajemne po direktivi SII predstavljajo vplačani ustanovni kapital Vzajemne in uskladitvene rezerve (Tabela 35).

**Tabela 35: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016**

v tisoč EUR

	31.12.2017			31.12.2016		
	Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj	Stopnja 1	Stopnja 3	Skupaj
I. Vplačan ustanovni kapital vzajemne zavarovalnice	3.138	0	3.138	3.138	0	3.138
II. Uskladitvene rezerve	93.318	0	93.318	92.887	0	92.887
<b>Skupaj osnovna lastna sredstva</b>	<b>96.456</b>	<b>0</b>	<b>96.456</b>	<b>96.025</b>	<b>0</b>	<b>96.025</b>

Vplačani ustanovni kapital nima datuma zapadlosti in nima lastnosti, ki lahko povzročijo insolventnost zavarovalnice. Lahko se porabi za pokrivanje izgub. Sredstva, vplačana za oblikovanje ustanovnega

kapitala, se lahko vrnejo šele, ko so poplačane ostale obveznosti družbe vključno z obveznostmi do članov iz zavarovanj, oziroma ko je zagotovljeno ustrezno zavarovanje za poplačilo teh obveznosti. Ustanovni

kapital tako izpolnjuje zahteve stalne razpoložljivosti, podrejenosti, zadostnega trajanja postavke, odsotnosti spodbud za odplačilo, odsotnosti obveznih stroškov servisiranja in odsotnosti obremenitev, zato ga razvrščamo po kakovosti osnovnih lastnih sredstev v stopnjo 1.

Uskladitvene rezerve so enake skupnemu presežku sredstev nad obveznostmi, zmanjšanemu za vplačani ustanovni kapital. V primerjavi s kapitalom v finančnih

izkazih glavnino razlike predstavljajo razlike iz naslova sprememb v vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij in neopredmetenih sredstev. Uskladitvene rezerve izpolnjujejo zahteve za najvišjo kakovost osnovnih sredstev, zato so razvrščene v stopnjo 1.

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

**Tabela 36: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016**

		v tisoč EUR	
		31.12.2017	31.12.2016
<b>Kapital v skladu z MSRP</b>		<b>86.520</b>	<b>87.379</b>
I.	Ustanovni kapital	3.138	3.138
II.	Rezerve	78.316	81.749
III.	Zadržani čisti poslovni izid	800	0
IV.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.266	2.493
<b>Razlike pri vrednotenju po SII</b>		<b>9.936</b>	<b>8.646</b>
V.	Neopredmetena sredstva	-1.214	-1.030
VI.	Odložene terjatve za davek	3.283	2.807
VII.	Opredmetena sredstva za lastno uporabo	-577	1.730
VIII.	Naložbe	-2.359	-4.973
IX.	Izterljivi zneski iz pozavarovanja	2.714	1.984
X.	Terjatve	-12.451	-11.539
XI.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.331	5.456
XII.	Druga sredstva, ki niso prikazana drugje	-2.325	-2.525
XIII.	Odložene obveznosti za davek	-5.709	-4.945
XIV.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	19.578	14.611
XV.	Druge obveznosti	6.665	7.071
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>		<b>96.456</b>	<b>96.025</b>

### E.1.3 Ostale informacije

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

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

## E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

(Tabela 37) prikazuje komponente SCR po standardni formuli na dan 31. 12. 2017. SCR na 31. 12. 2017 znaša 62.531 tisoč evrov in se je glede na 31. 12. 2016 povišal za 2.389 tisoč evrov, in sicer predvsem zaradi višjih kapitalskih zahtev iz naslova zdravstvenih zavarovanj.

**Tabela 37: SCR Vzajemne na 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016**

v tisoč EUR

Neto SCR	31.12.2017	31.12.2016	Razlika
Tržno tveganje	11.612	11.720	-108
Tveganje neplačila nasprotne stranke	3.072	3.471	-399
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	0	0	0
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	48.916	46.489	2.427
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	0	0	0
Razpršenost	-9.618	-9.872	254
Tveganje neopredmetenih sredstev	0	0	0
<b>Osnovni SCR</b>	<b>53.982</b>	<b>51.808</b>	<b>2.174</b>
Operativno tveganje	8.549	8.333	216
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	0	0	0
<b>SCR</b>	<b>62.531</b>	<b>60.142</b>	<b>2.389</b>

Pri izračunu MCR se upoštevajo neto zavarovalno-tehnične rezervacije in neto obračunane premije v zadnjih 12 mesecih (podrobneje v predlogi S.28.01.01 *Zahtevani minimalni kapital*). Rezultat je linearni MCR. MCR je omejen med 25 odstotki in 45 odstotki SCR. MCR Vzajemne je določen s spodnjo mejo MCR, torej 25 odstotki SCR, saj je izračunani linearni SCR pod to mejo. Na dan 31. 12. 2017 znaša MCR Vzajemne 15.633 tisoč evrov, kar je 597 tisoč evrov več kot 31. 12. 2016.

Razpoložljivi znesek za pokritje SCR in MCR sestoji iz lastnih sredstev stopnje 1 in znaša 96.025 tisoč evrov

na 31. 12. 2017. Spodnja tabela (Tabela 38) prikazuje znesek SCR in MCR ter njun delež v primernih lastnih sredstvih na dan 31. 12. 2017 ter v primerjavi s prejšnjim obdobjem.

Delež SCR v primernih lastnih sredstvih na dan 31. 12. 2017 znaša 154 odstotkov in se je v primerjavi s koncem leta 2016 znižal za 5 odstotnih točk.

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

**Tabela 38: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2017 in na 31. 12. 2016**

v tisoč EUR

	31.12.2017	31.12.2016	Razlika
Primerna lastna sredstva	96.456	96.025	432
SCR	62.531	60.142	2.389
MCR	15.633	15.035	597
Delež SCR v primernih lastnih sredstvih	154%	160%	-5%
Delež MCR v primernih lastnih sredstvih	617%	639%	-22%

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

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

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

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

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

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

## E.6 Druge informacije

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

# PRILOGA – Kvantitativne poročevalne predloge

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

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

*Predloge Vzajemne*

Zneski v prilogah so izraženi v tisoč evrih.

## S.02.01.02 - Bilanca stanja

Sredstva		Vrednost po
		Solventnosti II
	C0010	
Neopredmetena sredstva	R0010	
Odložene terjatve za davek	R0020	
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	4.925
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	9.449
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	110.548
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	3.263
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	
Lastniški vrednostni papirji	R0100	506
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	506
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	
Obveznice	R0130	88.467
Državne obveznice	R0140	35.623
Podjetniške obveznice	R0150	52.844
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	5.449
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	12.862
Druge naložbe	R0210	
Sredstva v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	
Kreditni in hipoteke	R0230	
Posojila, vezana na police	R0240	
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	3.442
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0280	3.943
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	R0300	3.943
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	-501
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	-501
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	
Depoziti pri cedentih	R0350	
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	8.029
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	281
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	589
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	R0400	
Denar in denarni ustrezniki	R0410	2.747
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	537
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>R0500</b>	<b>140.548</b>



Obveznosti		Vrednost po Solventnosti II
	C0010	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	R0510	36.023
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0530	
Najboljša ocena	R0540	
Marža za tveganje	R0550	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	R0560	36.023
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0570	
Najboljša ocena	R0580	30.360
Marža za tveganje	R0590	5.662
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	-12.380
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	-12.380
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0620	
Najboljša ocena	R0630	-13.283
Marža za tveganje	R0640	902
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0660	
Najboljša ocena	R0670	
Marža za tveganje	R0680	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	R0690	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0700	
Najboljša ocena	R0710	
Marža za tveganje	R0720	
Pogojne obveznosti	R0740	961
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	1.085
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	
Depoziti pozavarovateljev	R0770	
Odložene obveznosti za davek	R0780	6.176
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	0
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	6.980
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	452
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	2.626
Podrejene obveznosti	R0850	
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	R0860	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	R0870	
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	R0880	2.170
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>R0900</b>	<b>44.091</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>R1000</b>	<b>96.456</b>

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

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)		Skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	
		C0010	C0020	C0200
<b>Obračunane premije</b>				
bruto – neposredni posli	R0110	273.697	5.923	279.620
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130			
<b>delež pozavarovateljev</b>	R0140	584	725	1.309
<b>neto</b>	R0200	273.113	5.198	278.310
<b>Prihodki od premije</b>				
bruto – neposredni posli	R0210	272.006	5.841	277.847
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230			
<b>delež pozavarovateljev</b>	R0240	563	718	1.281
<b>neto</b>	R0300	271.442	5.123	276.566
<b>Odhodki za škode</b>				
bruto – neposredni posli	R0310	260.992	866	261.858
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330			
<b>delež pozavarovateljev</b>	R0340	314	126	440
<b>neto</b>	R0400	260.678	740	261.418
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>				
bruto – neposredni posli	R0410	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0420			
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0430			
delež pozavarovateljev	R0440			
neto	R0500	0	0	0
<b>Odhodki</b>	R0550	27.744	1.518	29.262
<b>Drugi odhodki</b>	R1200			1.420
<b>Odhodki skupaj</b>	R1300			<b>30.682</b>

	Vrsta poslovanja za:		Skupaj
	obveznosti iz življenjskih zavarovanj	Zdravstveno zavarovanje	
	C0210	C0300	
<b>Obračunane premije</b>			
bruto	R1410	5.087	5.087
delež pozavarovateljev	R1420	159	159
neto	R1500	4.928	4.928
<b>Prihodki od premije</b>			
bruto	R1510	4.980	4.980
delež pozavarovateljev	R1520	158	158
neto	R1600	4.822	4.822
<b>Odhodki za škode</b>			
bruto	R1610	948	948
delež pozavarovateljev	R1620	95	95
neto	R1700	853	853
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>			
bruto	R1710	-596	-596
delež pozavarovateljev	R1720		
neto	R1800	-596	-596
<b>Odhodki</b>	R1900	2.322	2.322
<b>Drugi odhodki</b>	R2500		65
<b>Odhodki skupaj</b>	R2600		2.387

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

		Zdravstveno zavarovanje (neposredni posli)			Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
		C0160	C0170	C0180	
			Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>				
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	<b>R0020</b>				
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>					
<b>Bruto najboljša ocena</b>	<b>R0030</b>		-13.283		-13.283
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0080</b>		-501		-501
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0090</b>		-12.781	0	-12.781
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0100</b>	902			902
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah</b>					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0110</b>				
Najboljša ocena	<b>R0120</b>				
Marža za tveganje	<b>R0130</b>				
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>R0200</b>	<b>-12.380</b>			<b>-12.380</b>

**S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja**

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje		Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	
		C0020	C0030	C0180
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>			
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	<b>R0050</b>			
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>				
<b>Najboljša ocena</b>				
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije				
Bruto	<b>R0060</b>	14.102	-2.533	11.569
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0140</b>	1.767	-584	1.183
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	<b>R0150</b>	12.335	-1.949	10.386
<b>Škodne rezervacije</b>				
Bruto	<b>R0160</b>	18.175	616	18.791
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0240</b>	2.681	79	2.760
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	<b>R0250</b>	15.494	537	16.031
<b>Najboljša ocena skupaj – bruto</b>	<b>R0260</b>	<b>32.277</b>	<b>-1.917</b>	<b>30.360</b>
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>R0270</b>	<b>27.829</b>	<b>-1.412</b>	<b>26.417</b>
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0280</b>	<b>5.466</b>	<b>196</b>	<b>5.662</b>
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno- tehničnih rezervacijah</b>				
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	<b>R0290</b>			
Najboljša ocena	<b>R0300</b>			
Marža za tveganje	<b>R0310</b>			
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>				
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	<b>R0320</b>	37.743	-1.720	36.023
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	<b>R0330</b>	4.448	-505	3.943
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0340</b>	33.295	-1.216	32.079

### S.19.01.21 - Zavarovalni zahtevki iz neživiljenjskih zavarovanj

Posli na področju neživiljenjskih zavarovanj skupaj

Leto nezgode/pogodbeno leto

Z0010 1

Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											V tekočem letu C0170	Vsota posameznih let (kumulativno) C0180	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110			
Predhodno	R0100													
N-9	R0160													
N-8	R0170			89	58	20	61	1		0				
N-7	R0180		1.579	49	19	4	-6	0	1					
N-6	R0190	229.850	1.453	75	26	13	8	0						
N-5	R0200	243.842	2.073	32	5	18	2							
N-4	R0210	245.389	1.914	64	19	16								
N-3	R0220	234.974	2.582	105	43									
N-2	R0230	248.755	2.530	197										
N-1	R0240	248.310	10.407											
N	R0250	250.534												
	Skupaj	R0260	261.201										1.725.111	

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											Konec leta (diskontirani podatki) C0360		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300			
Predhodno	R0100													
N-9	R0160													
N-8	R0170								0					
N-7	R0180													
N-6	R0190													
N-5	R0200					67								
N-4	R0210				96	24								
N-3	R0220			119	81									
N-2	R0230		285	211										
N-1	R0240	9.897	290											
N	R0250	10.633												
	Skupaj	R0260	11.239											

**S.23.01.01 - Lastna sredstva**

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU)</b>						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010					
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	3.138	3.138			
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050					
Presežek sredstev	R0070					
Prednostne delnice	R0090					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110					
Uskladištvene rezerve	R0130	93.318	93.318			
Podrejene obveznosti	R0140					
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	0				0
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180					
<b>Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladištvnih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II</b>						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladištvnih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II	R0220					
<b>Odbitki</b>						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230					
<b>Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih</b>	<b>R0290</b>	<b>96.456</b>	<b>96.456</b>	0	0	0
<b>Pomožna lastna sredstva</b>						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300					
Nevplačane in nevpoklicane ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370					
Druge pomožna lastna sredstva	R0390	0				

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Skupaj pomožna lastna sredstva</b>	<b>R0400</b>				0	0
<b>Razpoložljiva in primerna lastna sredstva</b>						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	<b>R0500</b>	96.456	96.456	0	0	0
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	<b>R0510</b>	96.456	96.456	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	<b>R0540</b>	96.456	96.456	0	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	<b>R0550</b>	96.456	96.456	0	0	
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	<b>62.531</b>				
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	<b>15.633</b>				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>154,25%</b>				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>617,02%</b>				

		C0060
<b>Uskladitvene rezerve</b>		
Presežek sredstev nad obveznostmi	<b>R0700</b>	96.456
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	<b>R0710</b>	0
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	<b>R0720</b>	
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	<b>R0730</b>	3.138
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	<b>R0740</b>	
<b>Uskladitvene rezerve</b>	<b>R0760</b>	<b>93.318</b>
<b>Pričakovani dobički</b>		
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	<b>R0770</b>	13.765
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	<b>R0780</b>	2.543
<b>Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>16.308</b>



**S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - standardna formula**

		Bruto zahtevani solventnostni kapital	Za podjetje specifični parametri	Poenostavitve
		C0110	C0090	C0120
Tržno tveganje	R0010	11.612		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020	3.071		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030			
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040	48.917		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050			
Razpršenost	R0060	-9.617		
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070			
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0100</b>	<b>53.982</b>		

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala		C0100
Operativno tveganje	R0130	8.549
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	0
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0
<b>Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka</b>	<b>R0200</b>	<b>62.531</b>
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0220</b>	<b>62.531</b>
<b>Druge informacije o SCR</b>		
<b>Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju</b>	<b>R0400</b>	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladitvenih prilagoditev	R0430	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	

### S.28.01.01 - Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja

#### Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0010		
Rezultat MCRNL	R0010	14.586		
			Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
			C0020	C0030
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	R0020		27.829	273.113
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030		0	5.198

#### Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0040		
Rezultat MCRL	R0200	454		
			Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/na menskih družb) skupni rizični kapital
			C0050	C0060
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja	R0210			
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220			
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230			
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240		0	
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250			648.575

#### Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	15.040
SCR	R0310	62.531
Zgornja meja MCR	R0320	28.139
Spodnja meja MCR	R0330	15.633
Kombinirani MCR	R0340	15.633
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	2.500
		C0070
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>R0400</b>	<b>15.633</b>

**Prva izbira,**

kadar gre za **zdravje**.

**Prvi sogovornik,**

ko gre za **preventivo**, dolgo in kakovostno življenje.

**Prvi ponudnik zavarovanj,**

kadar gre za zdravstveno in osebno varnost.

**Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.**

Vošnjakova ulica 2  
1000 Ljubljana

[www.vzajemna.si](http://www.vzajemna.si)