

POROČILO O SOLVENTNOSTI
IN FINANČNEM POLOŽAJU
2023



**VARUH
ZDRAVJA**
VZAJEMNA

Predani zdravju. Predani vam.

Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.

Vošnjakova ulica 2
1000 Ljubljana

www.vzajemna.si



KAZALO

UVODNA BESEDA	6
POVZETEK	7
A. POSLOVANJE IN REZULTATI	12
A.1 Poslovanje	12
A.1.1 Osnovni podatki o družbi	12
A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne	13
A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2023	14
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	15
A.3 Naložbeni rezultati	17
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	18
A.4.1 Dogovori o najemu	18
A.5 Druge informacije	19
B. SISTEM UPRAVLJANJA	20
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	20
B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije	20
B.1.2 Politika prejemkov	22
B.1.3 Pomembne transakcije	23
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti	23
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti	24
B.3.1 Sistem upravljanja tveganj	24
B.3.2 Opis postopka lastne ocene tveganj in solventnosti	25
B.4 Sistem notranjega nadzora	26
B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)	26
B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja	27
B.5 Funkcija notranje revizije	27
B.6 Aktuarska funkcija	28
B.7 Zunanje izvajanje	28
B.8 Druge informacije	29
C. PROFIL TVEGANJA	30
C.1 Zavarovalno tveganje	30
C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja	32
C.2 Tržno tveganje	34
C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih	35
C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja	36
C.3 Kreditno tveganje	37
C.4 Likvidnostno tveganje	38
C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije	39
C.5 Operativno tveganje	39
C.6 Druga pomembna tveganja	41
C.6.1 Strateška tveganja	41
C.6.2 Predpostavka delujočega podjetja	42
C.7 Druge informacije	44
D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI	45
D.1 Sredstva	47
D.1.1 Neopredmetena sredstva	48



D.1.2	Odložene terjatve in obveznosti za davek	48
D.1.3	Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	49
D.1.4	Naložbe	50
D.1.5	Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	53
D.1.6	Denar in denarni ustrezniki	54
D.1.7	Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	55
D.2	Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije	55
D.2.1	Izračun najboljše ocene	55
D.2.2	Marža za tveganje	57
D.2.3	Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP	57
D.2.4	Opis stopnje negotovosti, povezane z zneskom zavarovalno-tehničnih rezervacij	60
D.2.5	Uporaba prilagoditev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz Direktive SII	60
D.2.6	Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb	60
D.3	Druge obveznosti	61
D.3.1	Pogojne obveznosti	61
D.3.2	Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	61
D.3.3	Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	63
D.3.4	Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	64
D.3.5	Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	64
D.4	Alternativne metode vrednotenja	64
D.4.1	Nepremičnine in druga oprema	64
D.4.2	Naložbe	65
D.4.3	Denar in denarni ustrezniki	65
D.5	Druge informacije	66
E.	UPRAVLJANJE KAPITALA	67
E.1	Lastna sredstva	67
E.1.1	Upravljanje lastnih sredstev	67
E.1.2	Struktura lastnih sredstev	67
E.1.3	Ostale informacije	68
E.2	Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	68
E.2.1	Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov	70
E.3	Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala	70
E.4	Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom	71
E.5	Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	71
E.6	Druge informacije	71
PRILOGA – KVANTITATIVNE POROČEVALNE PREDLOGE		72



KAZALO TABEL

Tabela 1: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2023 in 2022 skupaj	16
Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2023 in 2022 za obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja	16
Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2023 in 2022 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja	16
Tabela 4: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2023 in 2022	17
Tabela 5: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2023 in 2022	17
Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2023 in 2022	18
Tabela 7: Drugi prihodki in odhodki v letu 2023 in 2022	18
Tabela 8: Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja (brez upoštevanja pozavarovanja) – vpliv na obveznosti (najboljšo oceno)	32
Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2023	34
Tabela 10: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022	37
Tabela 11: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2023	37
Tabela 12: Srednjeročne projekcije primernih lastnih sredstev, SCR in količnika kapitalske ustreznosti za obdobje 2024 – 2028	43
Tabela 13: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	46
Tabela 14: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	48
Tabela 15: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	49
Tabela 16: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	50
Tabela 17: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	50
Tabela 18: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	54
Tabela 19: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	54
Tabela 20: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	55
Tabela 21: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2023	55
Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – Skupaj	57
Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja	58
Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka	58
Tabela 25: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	58
Tabela 26: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja	58
Tabela 27: Prikaz otvoritvenega stanja ocene prihodnjih denarnih tokov, prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja in pogodbene storitvene marže na 1. 1. 2022	60
Tabela 28: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov	60
Tabela 29: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	61
Tabela 30: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	61
Tabela 31: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	63
Tabela 32: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	64
Tabela 33: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	64
Tabela 34: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023	64
Tabela 35: Kapital v računovodskih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022	67
Tabela 36: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022	67
Tabela 37: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2023	68
Tabela 38: SCR Vzajemne na 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022	69
Tabela 39: Kapitalske zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022	69



SEZNAM KRATIC

AC ... model merjenja finančnih naložb po odplačni vrednosti

AIS ... alternativni investicijski sklad

AZN ... Agencija za zavarovalni nadzor

BDP ... bruto domači proizvod

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

COVID-19 ... Koronavirusna bolezen COVID-19

CRP ... Centralni register prebivalstva

DZZ ... dopolnilno zdravstveno zavarovanje

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

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

EIOPA ... Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine

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

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

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

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

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

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

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

IBNR ... škodne rezervacije za nastale in neprijavljene škode

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

MCR ... zahtevani minimalni kapital

MF ... Ministrstvo za finance

MRS ... mednarodni računovodski standardi

MSRP ... mednarodni standardi računovodskega poročanja

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

ORSA ... lastna ocena tveganj in solventnosti

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



RBNS ... škodne rezervacije za nastale prijavljene škode

RS ... Republika Slovenija

SCR ... zahtevani solventnostni kapital

SII ... Solventnost II

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

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

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

UOMRS ... Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde

ZGD-1 ... Zakon o gospodarskih družbah

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

ZSReg ... Zakon o sodnem registru

ZZavar-1 ... Zakon o zavarovalništvu

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

ZZVZZ ... Zakon o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju

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

ZZZS ... Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije



UVODNA BESEDA

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

Ta dokument predstavlja Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za Vzajemno zdravstveno zavarovalnico, d. v. z. (v nadaljevanju: Vzajemna), na dan 31. 12. 2023.

Uprava Vzajemne sprejme Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Vzajemne za leto 2023.

Ljubljana, 17. 9. 2024

Matija Šenk
predsednik uprave

mag. Alja Markovič Čas
članica uprave

mag. Petra Mezgec
članica uprave



POVZETEK

Struktura in vsebina Poročila o solventnosti in finančnem položaju sledita predpisani metodologiji v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/35 o dopolnitvi direktive SII (v nadaljevanju: Delegirana uredba o dopolnitvi direktive SII). Poročilo obsega poslovanje in rezultate zavarovalnice v letu 2023 (poglavje A), opis sistema upravljanja zavarovalnice (poglavje B) in njen profil tveganj (poglavje C), vrednotenje za namene solventnosti (poglavje D) ter upravljanje kapitala (poglavje E). V prilogi se nahajajo kvantitativne poročevalne predloge QRT.

Poslovanje in rezultati

Vzajemna je specializirana zdravstvena in nezgodna zavarovalnica, ki deluje po načelu vzajemnosti. Regulator zavarovalnice je Agencija za zavarovalni nadzor, revizijo za poslovno leto 2023 pa je izvedla revizijska hiša PricewaterhouseCoopers, d. o. o.

Vzajemna trži zavarovanja, ki jih po Direktivi SII uvrščamo med zavarovanja za stroške zdravljenja, zavarovanja izpada dohodka, požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju, splošno zavarovanje odgovornosti in zavarovanje stroškov postopka (ki se uvrščajo med obveznosti iz neživiljenjskih zavarovanj) ter zdravstvena zavarovanja (ki se uvrščajo med obveznosti iz življenjskih zavarovanj) (shema v poglavju A.1.2). Pretežni del posla Vzajemne je v letu 2023 predstavljalo dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki se uvršča med zavarovanja za stroške zdravljenja.

Vzajemna je v začetku leta 2023 z novim zavarovalnim produktom Zavarovanje za male živali vstopila na trg premoženjskih zavarovanj. Od leta 2023 je tako izpostavljena tudi tveganjem neživiljenjskih zavarovanj. Zaradi predvidenega majhnega obsega poslov v novih zavarovalnih vrstah v prvih letih poslovanja so prepoznana tveganja ocenjena kot nizka, kar pomeni, da posli v novih zavarovalnih vrstah ne vplivajo znatno oz. materialno na profil zavarovalnih tveganj. Modul neživiljenjskih zavarovanj je od leta 2023 vključen tudi v izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju tudi: SCR).

V mesecu aprilu 2023 je Vlada Republike Slovenije sprejela Uredbo o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (Ur. l. RS, št. 44/2023, 132/23 in 28/2024; v nadaljevanju tudi: Uredba). Ta je določila najvišjo dovoljeno mesečno premijo pri 35,67 evra, in sicer za čas od 15. 4. 2023 do 31. 12. 2023.

V mesecu juliju 2023 je bil sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in

zdravstvenem zavarovanju (Ur. l. RS, št. 78/2023, z dne 19. 7. 2023, v nadaljevanju tudi: ZZVZZ-T), ki je ukinil dopolnilno zdravstveno zavarovanje in uvedel nov obvezni prispevek za zdravstveno zavarovanje s 1. 1. 2024.

Vzajemna je bila zaradi slabega škodnega rezultata primorana sprejeti sklep o povišanju mesečne premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje na znesek 44,78 evra, od 1. 7. 2023 dalje. Ker je Vzajemna lahko zavarovalcem zaračunavala premijo zgolj v višini, ki jo je določala Uredba in to vse do ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (31. 12. 2023), hkrati pa je morala zagotavljati pokrivanje vseh škod iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je Vzajemna na mesečni ravni ustvarila večmilijonsko izgubo iz poslovanja.

Dne 23. 12. 2023 je začela veljati Uredba Vlade RS o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (Ur. l. RS, št. 132/23 z dne 22. 12. 2023), ki določa možnost zavarovalnicam, ki so izvajale dopolnilno zdravstveno zavarovanje, da vložijo zahtevke za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja od dneva, za katerega je posamezna zavarovalnica napovedala dvig premije tega zavarovanja. Znesek iz zahtevka v višini 14.144 tisoč evrov (ki je v bilanci stanja Vzajemne na 31. 12. 2023 prikazan v postavki Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) je Vzajemna prejela dne 22. avgusta 2024.

Ukinitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je v veliki meri neposredno vplivala na tekoče poslovanje Vzajemne že ob samem sprejemu ZZVZZ-T, predvsem pa bo z vsebinskega vidika najbolj zaznamovala prihodnje strateško obdobje. Za zagotovitev poslovanja zavarovalnice v prihodnje, je Vzajemna že v letu 2023 pričela z izvajanjem ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja s prilagoditvijo organizacije in procesov, poslovnega modela zavarovalnice, zniževanjem in obvladovanjem obratovalnih stroškov, rastjo prodaje zavarovanj, aktivnim obvladovanjem škod in učinkovitim upravljanjem tveganj ter zagotavljanjem likvidnosti, solventnosti in kapitalске ustreznosti.

Državni zbor RS je 13. decembra sprejel Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (Uradni list RS, št. 131/23; v nadaljevanju tudi: ZSPVZZ), ki se je začel uporabljati s 1. 1. 2024.



Zakon poleg preoblikovanja Vzajemne v (javno) delniško družbo, določa tudi del vrednosti kapitala, ki pripada ustanovitelju, Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije (v nadaljevanju tudi: ZZS) izplačilo deležev članom v denarnem znesku (upravičencem do 120 evrov) ter dodelitev delnic ostalim upravičencem, ter druge korporativne spremembe, ki bodo vplivali na poslovanje v prihodnosti.

Vzajemna je za izplačilo deleža ZZS in članov oblikovala rezervacije v višini 34.865 tisoč evrov, ki so zmanjšale postavke kapitala Vzajemne na dan 31. decembra 2023. Prav tako je oblikovala rezervacije za reorganizacijo Vzajemne. Rezervacije za poplačila deleža pri preoblikovanju Vzajemne in rezervacije za reorganizacijo se v bilanci stanja Vzajemne nahajajo v postavki Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.

V letu 2023 je bilo obračunanih 311.218 tisoč evrov obračunanih kosmatih (bruto) zavarovalnih premij, pri čemer so največji delež (94,8-odstotni) predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja.

Vseh kosmatih (bruto) odhodkov za škode po SII je bilo v letu 2023 v višini 367.115 tisoč evrov, kjer so največji delež (98,8-odstotni) kosmatih odhodkov prav tako predstavljala zavarovanja za stroške zdravljenja.

Obračunane kosmate premije so se v letu 2023 zmanjšale za 8,3 odstotka, kosmati odhodki za škode pa so se povečali za 12,3 odstotka v primerjavi s preteklim obdobjem.

Obseg kosmate zavarovalne premije se je v letu 2023 v primerjavi s preteklimi obdobji:

- zmanjšal pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju (vračilo letnih in polletnih premij v mesecu decembru zaradi ukinitve DZZ s 1. 1. 2024, onemogočen dvig premije zaradi Uredbe),
- povečal pri večini ostalih zdravstvenih zavarovanj zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja.

Prihodki od naložb za leto 2023 so znašali 1.916 tisoč evrov, kjer so večino predstavljali prihodki od obresti v višini 1.086 tisoč evrov. Odhodki od naložb so se v primerjavi z letom 2022 zvišali za 2.057 tisoč evrov in so znašali 4.251 tisoč evrov. Zavarovalnica je ustvarila 2.335 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov od naložb nad odhodki od naložb, medtem ko je v letu 2022 ustvarila 436 tisoč evrov presežka.

V letu 2023 so znašali dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 14.195 tisoč evrov, kar je 2.341 tisoč evrov več kot v letu 2022 (povečanje za 19,7 odstotka). Večina dobička, pripoznanega direktno v lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških in državnih obveznic. Izgube od naložb,

pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, so v letu 2023 znašale 4.328 tisoč evrov, kar je 28.700 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (zmanjšanje za 86,9 odstotka).

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2023 je znašal -19.543 tisoč evrov (v letu 2022 870 tisoč evrov), pri čemer je bil čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja 7.430 tisoč evrov, čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja pa - 28.062 tisoč evrov. Vzajemna je tako v letu 2023 ustvarila negativni poslovni rezultat, a ostaja kapitalsko stabilna zavarovalnica.

Sistem upravljanja

Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne v drugem odstavku 1. člena določa, da se z dnem 1. januarja 2024 Vzajemna, d. v. z., po samem zakonu statusno preoblikuje v delniško družbo. Glede na navedeno javno objavljena Politika upravljanja Vzajemne še ne odraža novega sistema upravljanja Vzajemne kot delniške družbe.

Poglavitne usmeritve upravljanja Vzajemne sta v letu 2023 določala sistem in politika upravljanja Vzajemne. Družba je imela v letu 2023 dvotirni sistem upravljanja, kjer so organi upravljanja skupščina zastopnikov članov, nadzorni svet in uprava. V skladu z določbami ZZavar-1 je v Statutu Vzajemne določeno, da je skupščina organizirana kot skupščina zastopnikov članov in je sestavljena iz petinštirideset zastopnikov, ki so razdeljeni v pet enako velikih starostnih skupin. Nadzorni svet je bil v letu 2023 sestavljen iz šestih članov, kjer so bili štirje člani predstavniki članov družbe in jih je izvolila skupščina, dva člana pa sta bila predstavnika delavcev, ki ju izvoli Svet delavcev. Uprava Vzajemne je imela v letu 2023 predsednika uprave, člana uprave in članico uprave.

Z začetkom uporabe ZSPVZZ je prenehal mandat skupščini Vzajemne in članom nadzornega sveta Vzajemne. Pristojnosti obeh organov do oblikovanja skupščine delniške družbe in imenovanja novih članov nadzornega sveta izvaja strokovni svet Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju tudi: AZN).

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

Ključni elementi sistema upravljanja tveganj so zapisani v Strategiji in Politiki upravljanja tveganj Vzajemne. Strategija obsega vizijo, poslanstvo, strateške cilje in opredeljuje razvoj sistema upravljanja tveganj po pomembnejših skupinah tveganj in apetit do tveganja, ki predstavlja najvišji nivo tveganja, ki ga je Vzajemna pripravljena sprejeti pri doseganju zastavljenih poslovnih



ciljev. Politika določa načela in okvire glede zahtev ter predstavlja temelj podrobnejšim politikam upravljanja tveganj.

Sistem upravljanja tveganj temelji na modelu treh linij:

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

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

Vzajemna je v mesecu maju 2023 izvedla izredno Lastno oceno tveganj in solventnosti, ki je temeljila na ključnih vidikih sprememb v zunanjem okolju zavarovalnice, v mesecu decembru pa redno Lastno oceno tveganj in solventnosti. Rezultati poročila ORSA za leto 2023 kažejo, da ima Vzajemna ob uporabljenih predpostavkah (upoštevaje tudi poslovanje brez dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in uskladitev z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne d.v.z.) srednjeročno dovolj kapitala tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev kakor tudi za pokrivanje tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v Registru tveganj, pa tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru procesa ORSA.

Zaradi vseh navedenih sprememb je Vzajemna v letu 2024 pripravila nove srednjeročne projekcije poslovanja za obdobje od 2024 do 2028. Srednjeročne ocene poslovanja so vključene v načrt prestrukturiranja, ki ga je uprava sprejela 11. junija 2024, nadzorni svet pa potrdil 17. junija 2024.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovali z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2027. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno, tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev kakor tudi za pokrivanje tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v svojem profilu tveganj.

Profil tveganja

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se je glede na leto 2022 bistveno spremenilo, saj se je v letu 2023 uresničilo največje strateško tveganje zavarovalnice, tj. tveganje ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Zaradi omenjenega se je pomembneje spremenil tudi profil tveganj Vzajemne. Pri zavarovalnih tveganjih so se profil in ocene tveganj bistveno spremenili, saj se je stanje v portfelju zavarovancev in ponudbi zavarovanj bistveno spremenilo. Pri profilu finančnih tveganj so se pojavile večje spremembe, saj se je portfelj naložb bistveno zmanjšal, predvsem zaradi zagotavljanja likvidnosti. Pri operativnih in strateških tveganjih je bilo zaradi sprememb v okolju na novo prepoznanih več tveganj.

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

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

V okviru tržnega tveganja je Vzajemna najbolj izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere, tveganju spremembe kreditnih pribitkov in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

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

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



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

Vzajemna je za ugotovitev učinkov neželenih dogodkov pri zavarovalnih in tržnih tveganjih določila stresne teste, ki bi bistveno vplivali na višino kapitala Vzajemne. Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj (brez DZZ) na dan 31. 12. 2023 kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 24.501 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja, kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj pa na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 14.019 tisoč evrov.

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

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

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

Med operativnimi tveganji so bila med pomembnejšimi operativnimi tveganji prepoznana tveganje IT podpore v procesu trženja, tveganje zunanje mreže, tveganje odvisnosti od zunanjega izvajalca in kibernetsko tveganje

V letu 2023 se je uresničilo največje strateško tveganje zavarovalnice in sicer tveganje ukinitve (preoblikovanja) DZZ.

Kot ključna strateška tveganja so bila prepozna naslednja tveganja: tveganje celovite in pravočasne izvedbe preoblikovanja v delniško družbo, tveganje nižjih prihodkov glede na plan, tveganje neprilaganja stroškov na nov obseg poslovanja, tveganje optimalne organizacije lastne prodajne mreže, tveganje odhoda in pridobivanja kadrov in tveganje sprememb pri digitalizaciji in informatizaciji procesov.

Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na dosedanji Strateški razvojni program in aktualno okolje. Strateška tveganja bodo ponovno prepoznana in ocenjena ob pripravi in potrditvi novega Strateškega razvojnega programa zavarovalnice za obdobje 2024-2027, predvidoma v drugi polovici leta 2024.

Vrednotenje za namene solventnosti

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

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

Vzajemna je z dnem 1. 1. 2022 pričela uporabljati nov računovodski standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe in z dnem 1. 1. 2023 MSRP 9 – Finančni instrumenti. S tem je Vzajemna za leto 2023 upoštevala novo vrednotenje v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, kot izhodišče za pripravo SII bilance stanja. Terjatve oziroma obveznosti iz naslova zavarovanj in do posrednikov ter iz naslova pozavarovanj so po MSRP 17 del obveznosti iz zavarovalnih pogodb in se ne spremljajo več pod svojo postavko.

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



Zaradi prerazporeditev in prevrednotenja postavk na 31. 12. 2023 je vrednost sredstev po SII 2.775 tisoč evrov nižja od vrednosti v računovodskih izkazih, vrednost obveznosti pa 5.899 tisoč evrov nižja od vrednosti po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. Presežek sredstev nad obveznostmi za namene SII je zato 3.124 tisoč evrov višji od vrednosti v računovodskih izkazih.

Upravljanje kapitala

Vzajemna preverja kapitalsko ustreznost kvartalno ob sestavi in poročanju medletnih računovodskih izkazov. Na dan 31. 12. 2023 je imela 64.191 tisoč evrov primernih lastnih sredstev (58.472 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2022), ki so stopnje 1, ter 29.990 tisoč evrov zahtevanega solventnostnega kapitala, kar je 35.784 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2022.

Količnik kapitalске ustreznosti, ki je količnik med primernimi lastnimi sredstvi in SCR je znašal 214,0 odstotka, kar pomeni, da je Vzajemna skladna z zahtevami glede kapitalске ustreznosti po SII. V primerjavi s koncem leta 2022 je Vzajemna okrepila količnik kapitalске ustreznosti, saj se je le-ta povišal za 27,6 odstotne točke.

V izračunu SCR na dan 31. 12. 2023 so bile v skladu z 147. členom Delegirane uredbe (4. odstavek) pri izračunu tveganja iz pogodb neživiljenjskega zavarovanja premije DZZ preteklega leta izvzete (zaradi izteka portfelja DZZ), kar je bistveno zmanjšalo zahtevani solventnostni kapital za tveganje zdravstvenega zavarovanja

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. Petra Mezgec
Predsednica nadzornega sveta	mag. Aleksandra Podgornik
Portfelj	836.079 članov

Opomba: Podatki osebne izkaznice so na dan 31. decembra 2023. S 1. januarjem 2024 je pristojnosti nadzornega sveta po zakonu (ZSPVZZ) prevzel strokovni svet AZN, predsednik nadzornega sveta je mag. Gorazd Čibej, S 1. marcem 2024 je Matija Šenk nastopil mandat predsednika uprave Vzajemne, zaključil pa se je mandat dotedanjemu predsedniku uprave Alešu Mikelnu in članu uprave Nevenu Cvitanoviću. Upravi Vzajemne se je 25. marca 2024 po pridobitvi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor pridružila mag. Alja Markovič Čas.



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

Agencija za zavarovalni nadzor
Trg republike 3
1000 Ljubljana

Revizijo računovodskih izkazov ter pregled poročila o solventnosti in finančnem položaju za poslovno leto 2023 izvaja revizijska hiša PricewaterhouseCoopers, d. o. o.:

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

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

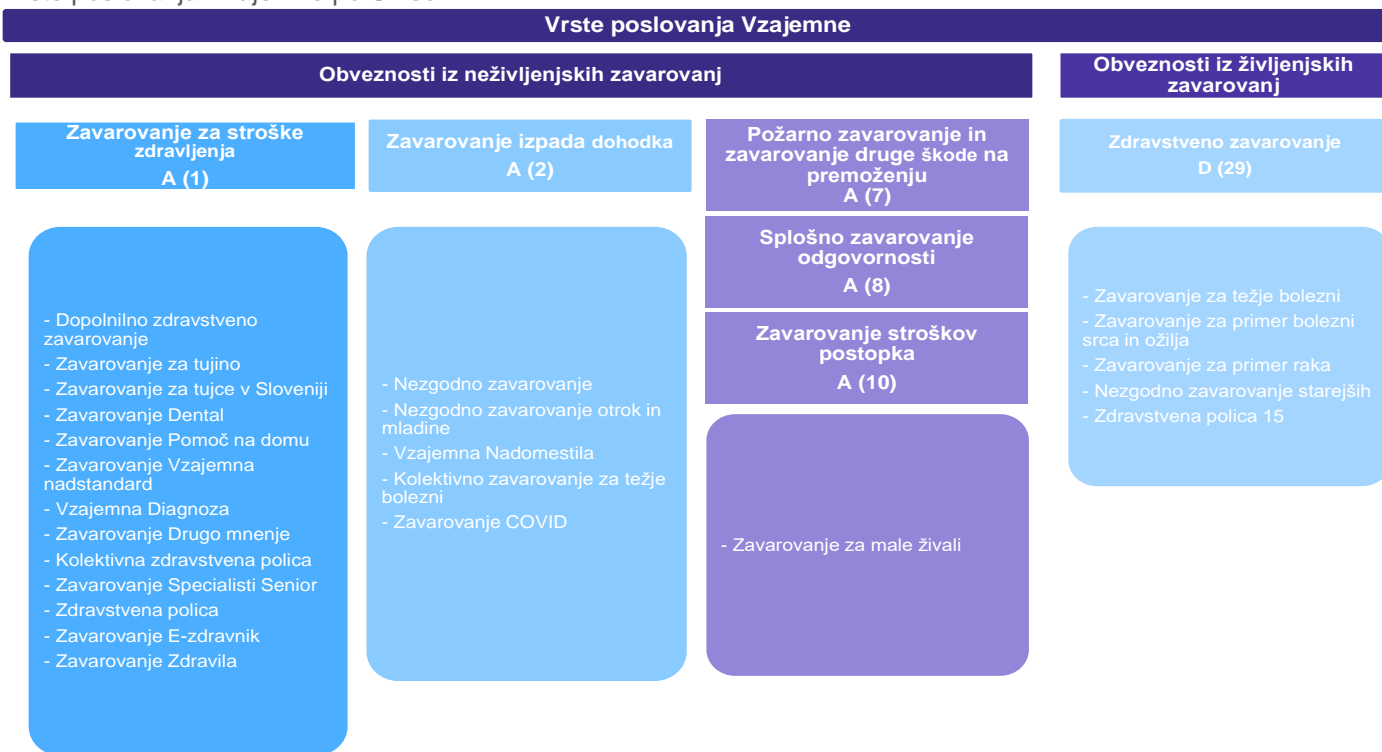
Zavarovalni produkti po posameznih vrstah poslovanja so navedeni v shemi Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja.

Vzajemna je v letu 2023 začela opravljati zavarovalne posle v zavarovalnih vrstah »9. Drugo škodno zavarovanje«, »13. Splošno zavarovanje odgovornosti« in »17. Zavarovanje stroškov postopka«, z namenom vstopa na trg premoženjskih zavarovanj (predvsem na trg zavarovanj za male živali) in razširitve obstoječe ponudbe (predvsem pri zavarovanju za tujino). Po Solventnosti II (glede na Prilogo I k Delegirani uredbi o dopolnitvi direktive SII) se nove zavarovalne vrste uvrščajo v »7. Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju«, »8. Splošno zavarovanje odgovornosti« in »10. Zavarovanje stroškov postopka«. Od leta 2023 naprej je tako izpostavljena tudi tveganjem neživiljenjskih zavarovanj, zato je od leta 2023 dalje v izračun SCR vključen tudi modul neživiljenjskih zavarovanj.

A.1.2 Pomembne vrste poslovanja Vzajemne

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

Vrste poslovanja Vzajemne po SII so:



Zavarovanja Vzajemne glede na vrsto poslovanja na 31. 12. 2023



A.1.2.1 Obveznosti iz neživiljenjskih zavarovanj

Pretežni del posla Vzajemne je v letu 2023 predstavljalo **dopolnilno zdravstveno zavarovanje** (v nadaljevanju tudi: DZZ), ki se uvršča v vrsto poslovanja **Zavarovanje za stroške zdravljenja**.

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

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

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

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

Novo zavarovanje za male živali (namenjeno kritju stroškov veterinarskih storitev v primeru bolezni ali nezgode male živali ter storitev, ki jih nudita kritji iz naslova odgovornosti in pravne zaščite lastnika male živali), se

uvršča v tri zavarovalne vrste - kritje stroškov veterinarskih storitev spada v zavarovalno vrsto **Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju**, kritje odgovornosti lastnika v zavarovalno vrsto **Splošno zavarovanje odgovornosti** in kritje pravne zaščite v zavarovalno vrsto **Zavarovanje stroškov postopka**. Za potrebe poročanja po Solventnosti II so vrednosti zavarovanja za male živali združene v zavarovalni vrsti **Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju**, in sicer zaradi zahtev MSRP 17 po združitvi zavarovalne police v eno osnovno računovodsko enoto.

A.1.2.2 Obveznosti iz življenjskih zavarovanj

Zavarovanja, ki se uvrščajo v SLT zavarovanja so:

- zavarovanja za izplačilo zavarovalne vsote v primeru, da zavarovanec zboli za eno od težjih bolezni (**Zavarovanje za težje bolezni, Zavarovanje za primer bolezni srca in ožilja** (ki se ga ne trži več) in **Zavarovanje za primer raka**);
- doživljenjsko nezgodno zavarovanje za starejše (**Nezgodno zavarovanje starejših**);
- zavarovanje za organizacijo in kritje stroškov samoplačniških zdravstvenih storitev (**Zdravstvena polica 15**), ki je v letu 2016 nadomestila sledeča zavarovanja, ki so sicer še v portfelju, vendar se ne tržijo več: Vzajemna Nadomestila, Zavarovanje Vzajemna Nadstandard, Vzajemna Diagnoza.

A.1.3 Pomembnejši dogodki v letu 2023

S 1. 1. 2023 se je pričel uporabljati nov računovodski standard za zavarovalne pogodbe MSRP 17 s primerjalnim obdobjem 1. 1. 2022. Hkrati je Vzajemna s 1. 1. 2023 pričela uporabljati tudi nov računovodski standard za finančne instrumente MSRP 9. Kot datum prve uporabe za MSRP 9 je bil določen 1. 1. 2018, vendar je Vzajemna zaradi izpolnjevanja pogojev uveljavila možnost za odložitev uporabe MSRP 9.

Vzajemna je v začetku leta 2023 z novim zavarovalnim produktom Zavarovanje za male živali vstopila na trg premoženjskih zavarovanj. Od leta 2023 je tako izpostavljena tudi tveganjem neživiljenjskih zavarovanj. Zaradi predvidenega majhnega obsega poslov v novih zavarovalnih vrstah v prvih letih poslovanja so prepoznana tveganja ocenjena kot nizka, kar pomeni, da posli v novih zavarovalnih vrstah ne vplivajo znatno oz. materialno na profil zavarovalnih tveganj. Modul neživiljenjskih zavarovanj je od leta 2023 vključen tudi v izračun SCR.

V mesecu aprilu 2023 je Vlada Republike Slovenije sprejela Uredbo o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Ta je določila najvišjo dovoljeno mesečno premijo pri 35,67 evra, in sicer za čas od 15. 4. 2023 do 31. 12. 2023.



V mesecu juliju 2023 je bil sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, ki je ukinitel dopolnilno zdravstveno zavarovanje in uvedel nov obvezni prispevek za zdravstveno zavarovanje s 1. 1. 2024.

Vzajemna je bila zaradi slabega škodnega rezultata primorana sprejeti sklep o povišanju mesečne premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje na znesek 44,78 evra, od 1. 7. 2023 dalje. Ker je Vzajemna lahko zavarovalcem zaračunavala premijo zgolj v višini, ki jo je določala Uredba, in to vse do ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (31. 12. 2023), hkrati pa je morala zagotavljati pokrivanje vseh škod iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, je Vzajemna na mesečni ravni ustvarila večmilijonsko izgubo iz poslovanja.

Dne 23. 12. 2023 je začela veljati Uredba Vlade RS o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki določa možnost zavarovalnicam, ki so izvajale dopolnilno zdravstveno zavarovanje, da vložijo zahteve za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja od dneva, za katerega je posamezna zavarovalnica napovedala dvig premije tega zavarovanja.

Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je v veliki meri neposredno vplivala na tekoče poslovanje

Vzajemne že ob samem sprejemu ZZVZZ-T, predvsem pa bo z vsebinskega vidika najbolj zaznamovala prihodnje strateško obdobje. Za zagotovitev poslovanja družbe v prihodnje, je Vzajemna že v letu 2023 pričela z izvajanjem ukrepov poslovnega in finančnega prestrukturiranja s prilagoditvijo organizacije in procesov, poslovnega modela zavarovalnice, zniževanjem in obvladovanjem obratovalnih stroškov, rastjo prodaje zavarovanj, aktivnim obvladovanjem škod in učinkovitim upravljanjem tveganj ter zagotavljanjem likvidnosti, solventnosti in kapitalске ustreznosti.

Državni zbor RS je 13. decembra sprejel Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z., ki se je začel uporabljati s 1. 1. 2024.

Zakon poleg preoblikovanja Vzajemne v (javno) delniško družbo, določa tudi del vrednosti kapitala, ki pripada ustanovitelju, izplačilo deležev članom v denarnem znesku (upravičencem do 120 evrov) ter dodelitev delnic ostalim upravičencem, ter druge korporativne spremembe, ki bodo vplivale na poslovanje v prihodnosti.

Drugi pomembnejši dogodki so dodatno predstavljeni v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 5 Pomembnejši dogodki in dosežki v letu 2023.*

Informacije o pomembnejših dogodkih po letu 2023 so razkrite v poglavju A.5 Druge informacije.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Na dan 31. 12. 2023 je imela Vzajemna 836 tisoč članov (837 tisoč članov na dan 31. 12. 2022), od tega 744 tisoč iz naslova DZZ (758 tisoč na dan 31. 12. 2022).

Obračunane kosmate (bruto) zavarovalne premije po SII so v letu 2023 znašale 311.218 tisoč evrov, kar je 28.145 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (Tabela 1).

Vrsta poslovanja Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 94,8-odstotni delež vseh obračunanih kosmatih (bruto) premij, predvsem iz naslova DZZ. V primerjavi z letom 2022 se je delež malenkostno zmanjšal (za 0,4 odstotne točke).

Obračunana kosmata (bruto) premija je pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja znašala 295.178 tisoč evrov, kar je 28.167 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (zmanjšanje za 8,7 odstotka) (Tabela 2). Pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka je obračunana kosmata (bruto) premija znašala 9.073 tisoč evrov, kar je 170 tisoč evrov več kot v letu 2022 (povečanje za 1,9 odstotka), pri vrsti Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na

premoženju pa 39 tisoč evrov (v letu 2022 v tej zavarovalni vrsti Vzajemna še ni poslovala), pri SLT zdravstvenih zavarovanjih pa 6.929 tisoč evrov, kar je 187 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (zmanjšanje za 2,6 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Obračunane kosmate premije so se tako v primerjavi z letom 2022 zmanjšale za 8,3 odstotka. Obseg kosmate zavarovalne premije se je v letu 2023 v primerjavi s preteklimi obdobji:

- zmanjšal pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju (vračilo letnih in polletnih premij v mesecu decembru zaradi ukinitve DZZ s 1. 1. 2024, onemogočen dvig premije zaradi Uredbe),
- povečal pri večini ostalih zdravstvenih zavarovanj zaradi razvoja in širitve ponudbe tržno privlačnih zavarovanj, prenove obstoječih zavarovanj in povečanega obsega prodaje ter rasti portfelja.

Kosmati (bruto) odhodki za škode Vzajemne po SII so v letu 2023 znašali 367.115 tisoč evrov, kar je 40.077 tisoč evrov več kot v letu 2022 (Tabela 1).



Vrsta Zavarovanje za stroške zdravljenja predstavlja 98,8-odstotni delež vseh kosmatih odhodkov za škode. V primerjavi z letom 2022 se je delež malenkostno znižal (za 0,2 odstotne točke).

Pri vrsti Zavarovanje za stroške zdravljenja so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2023 znašali 362.773 tisoč evrov, kar je 39.106 tisoč evrov več kot v letu 2022 (povečanje za 12,1 odstotka), pri vrsti Zavarovanje izpada dohodka so kosmati (bruto) odhodki za škode v letu 2023 znašali 2.519 tisoč evrov, kar je 654 tisoč evrov več kot v letu 2022 (povečanje za 35,0 odstotka), pri vrsti Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju 13 tisoč evrov (v letu 2022 v tej zavarovalni vrsti Vzajemna še ni poslovala), pri SLT zdravstvenih zavarovanjih pa 1.809 tisoč evrov, kar je 304 tisoč evrov več kot v letu 2022 (povečanje za 20,2 odstotka) (Tabela 2, Tabela 3).

Kosmati (bruto) odhodki za škode so se tako v primerjavi z letom 2022 povečali za 12,3 odstotka. Ker so se v letu 2023 zvišale cene zdravstvenih storitev, se je obseg obračunanih kosmatih škod v letu 2023 v primerjavi s preteklimi obdobji ponovno povečal.

Odhodki Vzajemne, ki zajemajo stroške upravljanja, stroške upravljanja naložb, stroške obravnavanja odškodninskih zahtevkov, stroške pridobitev in splošne

stroške ter druge zavarovalne odhodke, so v letu 2023 znašali 30.017 tisoč evrov, kar je 8.475 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (Tabela 1). Odhodki skupaj so se v primerjavi z letom 2022 zmanjšali za 22,0 odstotka. V primerjavi z letom 2022 se je delež stroškov v obračunanih kosmatih premijah zmanjšal za 1,7 odstotne točke (Tabela 1).

Čisti poslovni izid Vzajemne v letu 2023 je znašal -19.543 tisoč evrov (v letu 2022 870 tisoč evrov), pri čemer je bil čisti poslovni izid iz delujočega poslovanja 7.430 tisoč evrov, čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja pa - 28.062 tisoč evrov. Podrobnejše informacije o finančnem rezultatu se nahajajo v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 11 Finančni rezultat*.

Vzajemna je v letu 2023 ustvarila negativni poslovni rezultat, a ostaja kapitalsko stabilna zavarovalnica (glej poglavje E.2 na strani 68).

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 2023 in 2022 skupaj

	v tisoč EUR		
	31.12.2023	31.12.2022	Razlika
Obračunana kosmata premija	311.218	339.363	-28.145
Kosmati odhodki za škode	367.115	327.038	40.077
Odhodki skupaj	30.017	38.492	-8.475

Tabela 2: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2023 in 2022 za obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja

	v tisoč EUR											
	Zavarovanje za stroške zdravljenja			Zavarovanje izpada dohodka			Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju			Skupaj		
	31.12.2023	31.12.2022	Razlika	31.12.2023	31.12.2022	Razlika	31.12.2023	31.12.2022	Razlika	31.12.2023	31.12.2022	Razlika
Obračunana kosmata premija	295.178	323.344	-28.167	9.073	8.903	170	39	0	39	304.289	332.247	-27.958
Kosmati odhodki za škode	362.773	323.668	39.106	2.519	1.865	654	13	0	13	365.306	325.533	39.772
Odhodki skupaj										29.507	36.686	-7.179

Tabela 3: Rezultati iz naslova premij, škod in odhodkov Vzajemne za 2023 in 2022 za obveznosti iz življenjskega zavarovanja

	v tisoč EUR					
	SLT zdravstveno zavarovanje			Skupaj		
	31.12.2023	31.12.2022	Razlika	31.12.2023	31.12.2022	Razlika
Obračunana kosmata premija	6.929	7.116	-187	6.929	7.116	-187
Kosmati odhodki za škode	1.809	1.505	304	1.809	1.505	304
Odhodki skupaj				510	1.806	-1.295



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

A.3 Naložbeni rezultati

V spodnjih dveh tabelah (Tabela 4 in Tabela 5) so prikazane informacije o prihodkih in odhodkih od naložb po razredih sredstev. Prihodki in odhodki od nepremičnin (najemi) so opisani v poglavju A.4 na strani 18.

V letu 2023 so znašali prihodki od naložb 1.916 tisoč evrov, kar je 715 tisoč evrov manj kot v preteklem letu (zmanjšanje za 27,2 odstotka). Večino prihodkov od naložb so v letu 2023 predstavljali prihodki od obresti v višini 1.086 tisoč evrov, kar je 231 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (zmanjšanje za 17,6 odstotka).

Dobički od finančnih sredstev so znašali 709 tisoč evrov, kar je 544 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (zmanjšanje za 43,4 odstotka) (Tabela 4).

V letu 2023 so znašali odhodki od naložb 4.251 tisoč evrov, kar je 2.057 tisoč evrov več kot v letu 2022. Izgube od finančnih sredstev v letu 2023 v višini 4.247 tisoč evrov (Tabela 5) so bile 2.060 tisoč evrov višje kot v letu 2022.

Vzajemna je v letu 2023 ustvarila 2.335 tisoč evrov primanjkljaja prihodkov od naložb nad odhodki od naložb. V letu 2022 je Vzajemna ustvarila 436 tisoč evrov presežka prihodkov nad odhodki iz naložb.

Tabela 4: Prihodki od naložb po razredu sredstev za leto 2023 in 2022

v tisoč EUR

	Prihodki od dividend			Prihodki od obresti			Dobički od finančnih sredstev			Drugi prihodki			Skupaj prihodki od naložb		
	2023	2022	Razlika	2023	2022	Razlika	2023	2022	Razlika	2023	2022	Razlika	2023	2022	Razlika
Državne obveznice	0	0	0	495	445	50	4	0	4	0	0	0	499	445	54
Podjetniške obveznice	0	0	0	576	612	-35	69	1	68	0	0	0	645	613	33
Lastniški vrednostni papirji	34	39	-5	0	0	0	175	412	-236	0	0	0	210	451	-241
Kolektivni naložbeni podjemi	0	0	0	0	0	0	449	635	-186	7	21	-14	455	656	-200
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	15	23	-8	11	0	11	0	0	0	26	23	3
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	80	0	80	0	0	0	0	205	-205	0	0	0	80	205	-125
Drugo	0	0	0	0	238	-238	0	0	0	0	0	0	0	238	-238
Skupaj	115	39	75	1.086	1.317	-231	709	1.253	-544	7	21	-15	1.916	2.630	-715

Tabela 5: Odhodki od naložb po razredu sredstev za leto 2023 in 2022

v tisoč EUR

	Izgube od finančnih sredstev			Drugi odhodki			Skupaj odhodki od naložb		
	2023	2022	Razlika	2023	2022	Razlika	2023	2022	Razlika
Državne obveznice	-1.268	-1.416	148	-1	0	-1	-1.269	-1.416	147
Podjetniške obveznice	-2.302	-538	-1.764	0	0	0	-2.302	-538	-1.764
Lastniški vrednostni papirji	-91	-59	-33	0	0	0	-91	-59	-33
Kolektivni naložbeni podjemi	-31	-175	144	0	0	0	-31	-175	144
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	-554	0	-554	0	0	0	-554	0	-554
Drugo	0	0	0	-3	-6	3	-3	-6	3
Skupaj	-4.247	-2.188	-2.060	-4	-7	3	-4.251	-2.194	-2.057

Dobički in izgube, ki so pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, so izkazani kot prevrednotovalni popravek (Tabela 6), pri čemer so upoštevani tudi prevrednotovalni popravki odtujenih finančnih naložb. V letu 2023 so znašali dobički od naložb, pripoznani direktno v lastniškem kapitalu, 14.195 tisoč evrov, kar je 2.341 tisoč evrov več kot v letu 2022 (povečanje za 19,7 odstotka). Večina

dobička, pripoznanega direktno v lastniškem kapitalu, predstavlja dobiček iz naslova podjetniških in državnih obveznic. Izgube od naložb, pripoznane direktno v lastniškem kapitalu, so v letu 2023 znašale 4.328 tisoč evrov, kar je 28.700 tisoč evrov manj kot v letu 2022 (zmanjšanje za 86,9 odstotka).



Tabela 6: Dobički in izgube pripoznane direktno v lastniškem kapitalu za 2023 in 2022

v tisoč EUR

	Dobički			Izgube		
	2023	2022	Razlika	2023	2022	Razlika
Državne obveznice	6.177	5.211	966	2.208	14.100	-11.892
Podjetniške obveznice, KZ	7.981	4.922	3.059	2.120	14.632	-12.512
Lastniški vrednostni papirji	0	532	-532	0	1.532	-1.532
Kolektivni naložbeni podjemi	0	1.172	-1.172	0	2.756	-2.756
Depoziti, denar in denarni ustrezniki	0	0	0	0	0	0
Odvisni družbi (Aristotel in Barsos)*	36	17	20	0	8	-8
Drugo	0	0	0	0	0	0
Skupaj	14.195	11.854	2.341	4.328	33.028	-28.700

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

Med druge dejavnosti so uvrščeni drugi prihodki in odhodki. V letu 2023 je rezultat za 1.460 tisoč evrov nižji kot v letu 2022 (Tabela 7), predvsem zaradi nepripisljivih stroškov in pripadajočih izgub iz naložb povezanih družb. Zaradi spremembe vrednosti opcije za nakup preostalega deleža odvisne družbe Aristotel je v konsolidiranih izkazih

v letu 2023 evidentirana izguba iz naložb povezanih družb v višini 297.786 evrov. Višji nepripisljivi stroški so posledica predvsem višjih drugih stroškov dela zaradi rezervacij za odpravnine presežnih delavcev kot posledica reorganizacije Vzajemne.

Tabela 7: Drugi prihodki in odhodki v letu 2023 in 2022

v tisoč EUR

	2023	2022	Razlika
Drugi prihodki in odhodki	-2.042	-582	-1.460

A.4.1 Dogovori o najemu

Vzajemna je imela v letu 2023 sklenjene dogovore o poslovnem najemu poslovnih prostorov, parkirnih mest, osebnih avtomobilov, oglasnih in prireditvenih prostorov (npr. panojev, tabel) ter multifunkcijskih naprav.

Ukinitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in njegovo preoblikovanje v obvezni zdravstveni prispevek s 1. 1. 2024 zahteva od Vzajemne številne spremembe in prilagoditve, ki jih je zavarovalnica pričela izvajati že v letu 2023. Posledično je Vzajemna v letu 2023 predčasno prekinila najemna razmerja za 6 osebnih avtomobilov in za 23 poslovalnic.

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

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

Najemnine so v pretežni meri nespremenljive. Nekatere najemnine imajo spremenljivo ceno, ki je odvisna od

indeksa cen življenjskih stroškov, rasti najemnin v preteklem letu po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije oz. referenčne obrestne mere (EURIBOR).

Za najeta sredstva, pri katerih se z najemom prenaša pravica do obvladovanja uporabe tega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo, je Vzajemna pripoznala sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema.

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

Vzajemna najema tudi sredstva za krajše obdobje od enega leta ali pa vrednosti manjše od 4 tisoč evrov. Pri izračunu pravic in obveznosti iz najema je bila uporabljena izjema pri najemih manjših vrednosti (nabavna vrednost sredstev je manjša od 4 tisoč evrov) in najemih, kjer je doba trajanja najema krajša od enega leta. Pripisljivi del tovrstnih stroškov najema izkazuje Vzajemna v okviru odhodkov iz zavarovalnih storitev, nepripisljivi del pa v okviru nepripisljivih stroškov.



V letu 2023 je Vzajemna iz najemnih razmerij realizirala 550 tisoč evrov odhodkov (v letu 2022 475 tisoč evrov). Iz naslova najemnin in drugih prihodkov nepremičnin je

Vzajemna v letu 2023 realizirala za 136 tisoč evrov prihodkov (v letu 2022 144 tisoč evrov).

A.5 Druge informacije

Poleg že navedenih obstajajo tudi druge pomembne informacije v zvezi s poslovanjem in rezultatom zavarovalnice, ki bi v bodoče lahko pomembno neugodno vplivale na solventnostni in finančni položaj zavarovalnice. Gre za informacije o pomembnih dogodkih po koncu leta 2023.

S 1. januarjem 2024 se je začel uporabljati Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ). Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo po samem zakonu. V procesu statusnega preoblikovanja poleg Vzajemne sodeluje več deležnikov, tako še Ministrstvo za finance, Agencija za zavarovalni nadzor in pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij, KF Finance, ki ga je v skladu z ZSPVZZ izbral minister za finance. Pooblaščenec ocenjevalec bo določil delež Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZZS) in posameznih upravičencev, nato bo izračun pogledal in potrdil pooblaščenec revizor, ki ga bo izbral minister za finance. Po zaključku določitve deležev bodo ZZZS in posamezni upravičenci obveščeni o višini deleža. V skladu z ZSPVZZ so posamezni upravičenci do deleža članice in člani Vzajemne na dan 31. decembra 2023, ki jih je 832.668. Več informacij o preoblikovanju Vzajemne v delniško družbo se nahaja v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 8 Strateške usmeritve*.

25. januarja 2024 je uprava Vzajemne na Okrožno sodišče v Ljubljani in Agencijo Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve naslovila pobudo za vpis spremembe statusne oblike. Ker Vzajemna z listinami, ki se v skladu z določbami (ZSReg) nanašajo na vpis delniške družbe v sodni register, glede na to, da preoblikovanje še ni zaključeno, še ne razpolaga, je Okrožno sodišče v Ljubljani zavrglo predlog za vpis. Trenutno poteka postopek v skladu z ZSPVZZ, na podlagi katerega bodo opredeljeni deleži deleža ustanovitelja in posameznega upravičenca pri preoblikovanju v delniško družbo, izplačilo deležev, višina ustanovnega kapitala in število delnic. Po zaključku tega postopka se bo Vzajemna lahko vpisala v sodni register kot delniška družba.

S 1. aprilom je v veljavo stopila nova organizacija Vzajemne, katere namen je bilo smiselno povezovanje obstoječih sektorjev in služb v optimalno organizacijsko strukturo, ki bo ob zmanjšanem obsegu poslovanja omogočala še hitrejše odzivanje na potrebe strank in učinkovitejšo podporo poslovnim procesom Vzajemne.

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

Zaradi vseh navedenih sprememb je Vzajemna pripravila nove srednjeročne projekcije poslovanja za obdobje od 2024 do 2028. Izhodišča, upoštevana v srednjeročnih projekcijah so opisana v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 21.1.3 Predpostavka delujočega podjetja*.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovali z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2027.

Srednjeročne ocene poslovanja so vključene v načrt prestrukturiranja, ki ga je uprava sprejela 11. junija 2024, nadzorni svet pa potrdil 17. junija 2024 (podrobnejše informacije se nahajajo v poglavju C.6.2 na strani 42).

V skladu s srednjeročno projekcijo poslovanja so ocenjene solventnostne potrebe in ugotovljena srednjeročna kapitalaska ustreznost Vzajemne. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno, tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev kakor tudi za pokrivanje tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v svojem profilu tveganj.



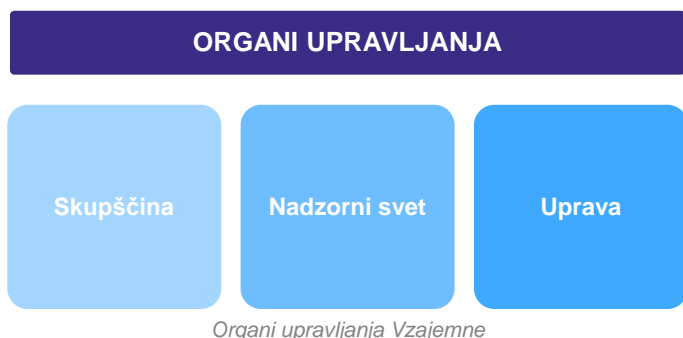
B. SISTEM UPRAVLJANJA

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

S 1. januarjem 2024 se je začel uporabljati Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ). Ta ureja statusno preoblikovanje Vzajemne iz družbe za vzajemno zavarovanje v delniško družbo. Prav tako zakon v 18. členu določa, da z začetkom njegove uporabe preneha mandat skupščini Vzajemne in članom nadzornega sveta Vzajemne. Pristojnosti obeh organov do oblikovanja skupščine delniške družbe in imenovanja novih članov nadzornega sveta izvaja strokovni svet Agencije za zavarovalni nadzor (AZN). V nadaljevanju je opisan sistem upravljanja za leto 2023, kar pomeni, da se v opisu še ne odraža nov sistema upravljanja Vzajemne kot delniške družbe. Dodatne informacije o preoblikovanju Vzajemne so razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 8 Strateške usmeritve*.

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

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



V skladu s standardi SII in zakonom, ki ureja zavarovalništvo, je vzpostavljen trden in zanesljiv sistem upravljanja zavarovalnice, ki zagotavlja pregledno

organizacijsko strukturo, natančno opredeljena notranja razmerja glede odgovornosti, učinkovit prenos informacij in ključne funkcije upravljanja, ki so integrirane v organizacijsko strukturo in procese odločanja (funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, aktuarska funkcija in funkcija notranje revizije).

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

B.1.1 Organi upravljanja Vzajemne ter ključne funkcije

B.1.1.1 Skupščina zastopnikov članov

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

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

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

B.1.1.2 Nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Vzajemna ima šestčlanski nadzorni svet, ki je sestavljen iz štirih članov, predstavnikov članov družbe, ki jih izvoli skupščina, ter dveh članov, predstavnikov delavcev, ki ju izvoli Svet delavcev in o tem 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 Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1), ZZavar-1, Statut Vzajemne ter Poslovnik o delu nadzornega sveta Vzajemne. Nadzorni svet je pristojen tudi za soglasja k odločitvam uprave, pri katerih vrednost presega znesek, določen v Statutu Vzajemne. Nadzorni svet imenuje predsednika in člane uprave Vzajemne, ima pa jih pravico tudi odpoklicati. Pri tem si prizadeva kontinuiteto njihovega dela zagotoviti s skrbno in pravočasno izbiro predsednika in članov uprave.

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

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

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

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

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

B.1.1.3 Uprava

V skladu s Statutom Vzajemne je imela uprava Vzajemne v letu 2023 predsednika uprave, člana uprave in članico uprave. Upravo imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave traja do pet let in so lahko ponovno imenovani brez omejitev, pri čemer pa se ponovno imenovanje ne sme opraviti prej kot leto dni pred iztekom mandata. Predsednik in člani uprave so v Vzajemni v delovnem razmerju za polni delovni čas. Nadzorni svet lahko odpokliče posameznega člana uprave, v skladu z razlogi, ki jih določa ZGD-1. Področja, ki so v pristojnosti posameznega člana uprave, se določijo v Poslovníku o delu uprave, ki ga sprejme uprava v soglasju z nadzornim svetom.

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

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

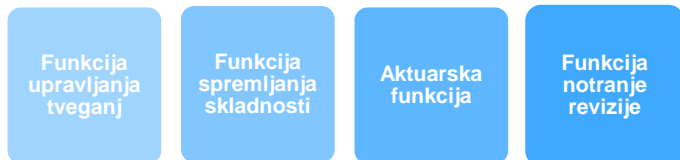
B.1.1.4 Ključne funkcije upravljanja

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



ustreznih politikah, poleg tega so vzpostavljeni postopki rednega internega poročanja vseh ključnih funkcij.

KLJUČNE FUNKCIJE UPRAVLJANJA



Štiri ključne funkcije upravljanja Vzajemne

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

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

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

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

B.1.1.5 Pomembne spremembe sistema upravljanja

Pomembnejše spremembe sistema upravljanja se nanašajo na leto 2024.

S 1. januarjem 2024 se je začel uporabljati Zakon o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice d.v.z. (ZSPVZZ). Z začetkom njegove uporabe je prenehal mandat skupščini Vzajemne in članom nadzornega sveta Vzajemne. Pristojnosti obeh organov do oblikovanja skupščine delniške družbe in imenovanja novih članov nadzornega sveta izvaja strokovni svet Agencije za zavarovalni nadzor (AZN).

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

Z dnem 31. 8. 2024 je nosilka ključne funkcije notranje revizije, Marinka Kamnik, zaključila z delovnim razmerjem na Vzajemni in posledično opravljanjem ključne funkcije notranje revizije. Uprava Zavarovalnice je obvestila AZN o prenehanju opravljanja nalog nosilke ključne funkcije notranje revizije in nemudoma začela z iskanjem novega ustreznega in primerne kandidata oziroma kandidatke za izvajanje nalog nosilca ključne funkcije notranje revizije. Postopek izbora novega zaposlenega je v zaključni fazi, nov nosilec oziroma nosilka ključne funkcije notranje revizije bo nastopil z delom najkasneje do konca leta 2024.

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 presegala meje sprejemljivega tveganja za Vzajemno. Politika določa tudi pomen fiksne in variabilne dela prejemkov za člane uprave in ostale zaposlene. O prejemkih članov uprave odloča nadzorni svet, o prejemkih članov nadzornega sveta pa odloča skupščina.

Politika prejemkov ima pri variabilnem delu prejemkov uprave že predvideno upoštevanje vidikov glede tveganj trajnosti, poleg tega pa se načrtuje v bodoče vidik



glede tveganj trajnostnosti upoštevati tudi pri variabilnem delu nagrajevanja zaposlenih.

Tabela s prejetimi prejemki organov vodenja in nadzora v letu 2023 se nahaja v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 24 Povezane osebe*.

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

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

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

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

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

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

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

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

Zahteve glede sposobnosti in primernosti oseb, ki dejansko vodijo zavarovalnico ali imajo druge ključne funkcije, se v zavarovalnici nanašajo zlasti na člane uprave, člane nadzornega sveta in na nosilce štirih ključnih funkcij. Zanje veljajo kriteriji sposobnosti in

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

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

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

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

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

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

Zavarovalnica plačuje zaposlenim premijo za dodatno pokojninsko zavarovanje.

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

B.1.3 Pomembne transakcije

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

primernosti, kot so določeni v Politiki ocenjevanja sposobnosti in primernosti Vzajemne oziroma v njeni prilogi, ter so navedene v nadaljevanju.



Posebne zahteve glede usposobljenosti so:

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

Posebne zahteve glede primernosti so:

- da ni bil pravnomočno obsojen zaradi kaznivega dejanja;
- da nad njim ni bil začel postopek osebne stečaja;
- da ni oseba, ki v zavarovalnici opravlja funkcijo člana uprave ali prokurista;
- da ni oseba, za katero je AZN v zadnjih petih letih zavarovalnici pravnomočno naložila odvzem

pooblastila za ključno funkcijo zaradi hujše kršitve 4. ali 8. poglavja ZZavar-1;

- da je oseba dobrega ugleda in integritete;
- da ne obstaja drug konflikt interesov v zvezi z opravljanjem funkcije, ki bi mu onemogočal ali bistveno oteževal opravljanje funkcije.

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

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

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

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

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

B.3.1 Sistem upravljanja tveganj

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

Apetit do tveganja opredeljuje splošen odnos Vzajemne do dopustne ravni posameznih tveganj, ki jih je Vzajemna pripravljena prevzeti za doseganje posameznih poslovnih ciljev. Apetit do tveganja se praviloma spreminja le v

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

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

Ključni cilji sistema upravljanja tveganj so zlasti:

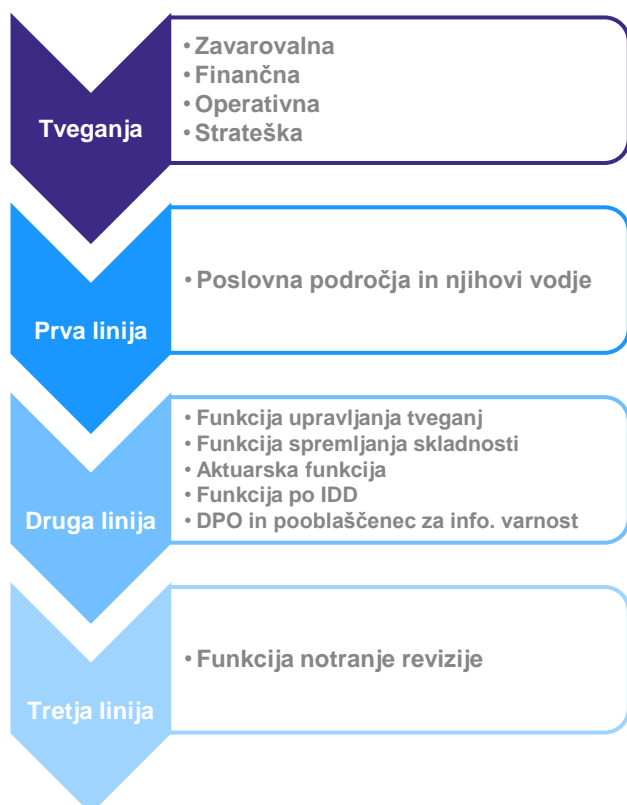
- ohraniti finančno stabilnost Vzajemne ob primerni višini kapitala in zagotoviti izpolnjevanje obveznosti njenim zavarovancem in poslovnim partnerjem;



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

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

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



Model treh linij

Proces upravljanja tveganj sestavljajo aktivnosti vzpostavitve okolja tveganj (določitev ciljev, mer tveganja, dopustnega nivoja tveganja, itd.) ter ocenjevanja in obravnavanja tveganj (spreminjanja tveganj v smeri dopustne ravni) po posameznih nivojih in področjih

poslovanja Vzajemne. Pri oblikovanju okolja tveganj se upošteva tako zunanje kot notranje okolje, strateške in poslovne cilje Vzajemne, zakonske zahteve ter smernice in standarde s področja upravljanja tveganj.

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

Za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tveganj je primarno odgovorna uprava, ki izvedbo delegira na nižji nivo. V ta namen je vzpostavljena funkcija upravljanja tveganj, ki podpira upravo pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja tveganj, kot posvetovalni organ pa tudi Odbor za upravljanje tveganj. Naloge in odgovornosti funkcije upravljanja tveganj so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 21. 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 (ORSA) zajema niz aktivnosti, ki predstavljajo orodje za sprejemanje odločitev in strateške analize. Namen procesa ORSA je oceniti, kako je profil tveganj zavarovalnice povezan s kapitalom. Proces ORSA je sestavni del strateškega in poslovnega planiranja in je redni krožni proces, ki obsega aktivnosti povezane z upravljanjem tveganj in upravljanjem kapitala. Proces in izvedba ORSA sta opredeljena v Politiki ORSA, ki določa posamezne aktivnosti, način izvedbe, postopke in



odgovornosti v procesu ORSA, pa tudi okvirni terminski načrt.

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

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

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

Skupne solventnostne potrebe Vzajemne sestavljajo:

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

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

Poslovnem načrtu, Strategiji upravljanja tveganj in Registru tveganj.

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

Vzajemna je v mesecu maju 2023 izvedla izredno Lastno oceno tveganj in solventnosti, ki je temeljila na ključnih vidikih sprememb v zunanjem okolju zavarovalnice, v mesecu decembru pa redno Lastno oceno tveganj in solventnosti. Rezultati poročila ORSA za leto 2023 kažejo, da ima Vzajemna ob uporabljenih predpostavkah (upoštevajo tudi poslovanje brez dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in uskladitev z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne d.v.z.) srednjeročno dovolj kapitala tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev kakor tudi za pokrivanje tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v Registru tveganj, pa tudi za morebitne uresničitve neugodnih scenarijev, ki jih je testirala v okviru procesa ORSA.

Zaradi vseh navedenih sprememb je Vzajemna v letu 2024 pripravila nove srednjeročne projekcije poslovanja za obdobje od 2024 do 2028. Srednjeročne ocene poslovanja so vključene v načrt prestrukturiranja, ki ga je uprava sprejela 11. junija 2024, nadzorni svet pa potrdil 17. junija 2024.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Vzajemna v prihodnjih letih poslovali z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2027. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno, tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev kakor tudi za pokrivanje tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v svojem profilu tveganj.

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.4.1 Sistem notranjega nadzora (notranjih kontrol)

Sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj na Vzajemni sledita zahtevam SII, in sicer tako s kvalitativnega kot tudi kvantitativnega in poročevalskega vidika. Sistema sta usklajena z zakonskimi zahtevami

ZGD-1 in ZZavar-1, podzakonskimi predpisi AZN s tega področja in internimi politikami Vzajemne.

Vzajemna si prizadeva za učinkovit, v procese odločanja integriran sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja tveganj, ki ju prilagaja razvoju in organizacijskim spremembam. Vzajemna ima sprejeto Politiko sistema notranjih kontrol. V vseh organizacijskih enotah oziroma



ključnih procesih ter na vseh ravneh si Vzajemna prizadeva vzpostaviti in dosledno izvajati:

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

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

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

Vzajemna ima sprejeto Politiko obvladovanja nasprotij interesov, h kateri so zavezani člani uprave in nadzornega sveta, nosilci ključnih funkcij, višje in srednje poslovodstvo oziroma funkcijski vodje ter vsi zaposleni v okviru svojih pristojnosti, nalog in odgovornosti. Poleg tega lahko

zavezuje tudi tretje osebe (zlasti npr. povezane osebe, pogodbene partnerje, ipd.), če je to nujno ali primerno z vidika učinkovitega obvladovanja nasprotij interesov.

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

B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti kot del sistema notranjega upravljanja

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

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

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

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

Naloge in odgovornosti funkcije spremljanja skladnosti so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 21.

B.5 Funkcija notranje revizije

Notranja revizija deluje v skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju (neodvisnost, nepristranskost, strokovnost, poklicna skrbnost) in splošno sprejetimi vrednotami zavarovalnice. Poslanstvo in cilji notranje revizije so navedeni v Listini o delovanju notranjega revidiranja. Pravila delovanja določa Pravilnik o notranjem revidiranju, ki opredeljuje:

organizacijo notranje revizije, področja in naloge revidiranja, revizijske cilje, načrtovanje revizijskih dejavnosti, izvajanje revizijskih pregledov, svetovanje in ostale naloge, zagotavljanje kakovosti notranje revizijskega delovanja, poročanje, arhiviranje ter sodelovanje z zunanjo revizijo in nadzorniki. Naloge in



odgovornosti funkcije notranje revizije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 21.

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

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

Z dnem 31. 8. 2024 je nosilka ključne funkcije notranje revizije zaključila z delovnim razmerjem na Vzajemni in posledično opravljanjem ključne funkcije notranje revizije. Več informacij se nahaja v poglavju B.1.1.5 na strani 22.

B.6 Aktuarska funkcija

Organizacijsko je aktuarska funkcija umeščena v organizacijsko enoto, odgovorno za aktuarstvo in pozavarovanje. Aktuarska funkcija deluje v skladu s Politiko aktuarske funkcije Vzajemne in drugimi politikami s tega področja ter ima dostopnost do ustreznih informacij. Naloge in odgovornosti aktuarske funkcije so opisane v odstavku B.1.1.4. na strani 21.

Aktuarska funkcija izvaja zlasti naslednje naloge:

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

obveznosti, ter o ustreznosti izračuna zavarovalnih obveznosti;

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

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

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

B.7 Zunanje izvajanje

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

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



Zavarovalnica je v letu 2023 v seznamu izločenih poslov pod določenimi pogoji vodila zavarovalne zastopnike, ki niso zaposleni v zavarovalnici ter asistenčnega partnerja,

ki je pooblaščen za organizacijo in izvajanje asistencije ter reševanje zavarovalnih primerov v zvezi z zavarovalnim produktom Vzajemna Tujina.

B.8 Druge informacije

Zavarovalnica ocenjuje, da je imela v letu 2023 glede na naravo, obseg in kompleksnost tveganj, ki so del njenega poslovanja, ustrezno organizacijsko in operativno strukturo ter pretok informacij, ki so podpora strateškimi ciljem, poslovanju in sistemu upravljanja tveganj.

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



C. PROFIL TVEGANJA

Vzajemna je pri poslovanju izpostavljena naslednjim tveganjem:

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

V nadaljevanju so podrobneje predstavljene posamezne skupine tveganj ter ključna tveganja znotraj posamezne skupine. Pri tem se upošteva veljavni profil tveganj Vzajemne. Tveganja so v nadaljevanju prikazana v t.i. pajkovih mrežah. Za namen opredelitve izpostavljenosti je verjetnost tveganja pomnožena s posledico, pri čemer najvišja možna ocena tveganja znaša 25, najnižja pa 1. Ključna tveganja so tveganja z oceno 12 ali več.

Vzajemna ni izpostavljena pomembnim koncentracijam tveganja.

Okolje, v katerem posluje Vzajemna, se je glede na leto 2022 bistveno spremenilo, saj se je v letu 2023 uresničilo največje strateško tveganje zavarovalnice, tj. tveganje ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Zaradi omenjenega se je pomembneje spremenil tudi profil tveganj Vzajemne. Pri zavarovalnih tveganjih so se profil in ocene tveganj bistveno spremenili, saj se je stanje v portfelju zavarovancev in ponudbi zavarovanj bistveno spremenilo. Pri profilu finančnih tveganj so se pojavile večje spremembe, saj se je portfelj naložb bistveno zmanjšal, predvsem zaradi zagotavljanja likvidnosti. Pri operativnih in strateških tveganjih je bilo zaradi sprememb v okolju na novo prepoznanih več tveganj.

C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalno tveganje

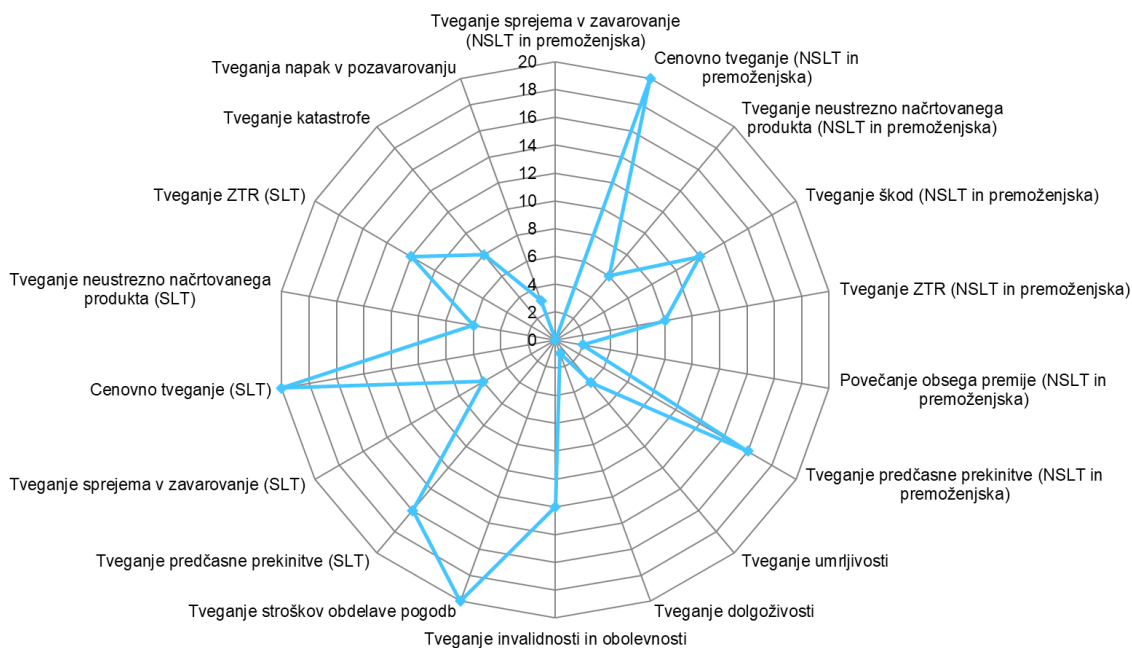
- Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalna tveganja so povezana z osnovnim delovanjem zavarovalnic, prenosom tveganj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

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

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



Zavarovalna tveganja



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Zavarovalna tveganja

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

Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana zavarovalna premija prenizka za pokrivanje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo zavarovanja.

V letu 2023 je Vzajemna opazala izrazito povečanje cenovnega tveganja, razlog pa je predvsem v zakonskih omejitvah premij dopolnilnega zavarovanja. Zavarovalnica je v letu 2023 realizirala izgubo, kar je predvsem posledica sprejetja Uredbe o določitvi najvišje cene premije DZZ. Dodatno na tveganje vpliva ukinitvev dopolnilnega zavarovanja in posledično močno povečana stroškovna obremenjenost produktov od 1. 1. 2024 dalje. Zavarovalnica intenzivno izvaja aktivnosti povezane z reorganizacijo družbe z namenom zniževanja stroškov in povečevanja portfelja.

Cenovno tveganje Vzajemna sicer obvladuje z ustreznim načrtovanjem produkta, konservativnim pristopom pri izračunavanju cenikov, z rednim spremljanjem škodnih in stroškovnih količnikov, starostne porazdelitve škod ter s

pravočasnim ukrepanjem. Pri večini zdravstvenih zavarovanj se lahko, v skladu s splošnimi pogoji, premijo v primeru neugodnega škodnega dogajanja ustrezno prilagodi. Pri vseh zavarovanjih zavarovalnica svojo izpostavljenost preverja s stresnim testom občutljivosti zavarovalnih obveznosti na spremembe ključnih parametrov za cenovno tveganje: stroškov, incidenc (oziroma škodnega rezultata) in odstopov od pogodbe (stopnje odpovedi zavarovalnih pogodb). V letu 2023 je Vzajemna opazala nadaljnji povečan vpliv inflacije, vendar pa je tveganje obvladljivo, saj so dolgoročna zavarovanja vezana na izplačilo zavarovalnih vsot. Pri produktih, kjer zavarovalnica krije stroške zdravljenja, so inflacijski vplivi v breme škodnih količnikov, ki pa so bili v letu 2023 v dopustnih mejah.

Tveganje stroškov obdelave pogodb

Tveganje stroškov obdelave pogodb je tveganje, da bodo stroški obdelave pogodb višji od pričakovanih ob razvoju produktov oz. ob zadnjem vrednotenju.

Zaradi zmanjšanja števila polic za približno 90 odstotkov ob ukinitvi DZZ se bodo stroškovni količniki zvišali in močno obremenili vse preostale produkte. Vzajemna bo stroške skrbno spremljala in jih upoštevala v projekcijah denarnih tokov.

Tveganje škod

Tveganje škod je tveganje, da pričakovanja glede frekvence škodnih dogodkov ali višine odškodnin ne bodo izpolnjena in bi zato finančni rezultat bistveno odstopal od načrtovanega. Vzajemna obvladuje tveganje škod z



rednim spremljanjem gibanja portfelja, analiziranjem škodnega dogajanja, s postopki za iskanje morebitnih napak in goljufij in s pravočasnim ukrepanjem v primeru potrebnega dviga premije. Vzajemna za oceno izpostavljenosti tveganju spremlja škodni količnik, količnik čistih odhodkov za škode v primerjavi z načrtovanim, v pomoč pri odkrivanju goljufij in morebitnih nepravilnosti pri računih izvajalcev pa uporablja informacijsko rešitev za ta namen.

Glede na obseg zavarovanj je bilo v letu 2023 to tveganje najpomembnejše pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju, kjer so na višino škod vplivale predvsem zakonodajne spremembe. Škode so se povišale, ker so bile odpravljene nekatere omejitve števila izvedenih storitev, pa tudi zaradi zvišanja cen zdravstvenih storitev in / ali zdravstvenih materialov.

Pri NSLT zavarovanjih je na podlagi izkušenj iz preteklega škodnega dogajanja ocenjeno tveganje kot nizko. Tveganja obvladujemo z določanjem zavarovalnih vsot, procesi sprejema v zavarovanje, ustrezno pozavarovalno zaščito, s kontrolami ob likvidaciji škod ter s spremljanjem škodnega dogajanja in preverjanjem pričakovanih škodnih parametrov ob razvoju produktov z realiziranimi.

Tveganje predčasne prekinitve

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

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

Pri zavarovanjih Vzajemne je tveganje najizrazitejše pri dolgoročnih zavarovanjih. Pri teh namreč predčasne prekinitve zavarovalnih pogodb zmanjšujejo velikost portfelja in vplivajo na stroškovno učinkovitost produkta, hkrati pa imajo s tem velik vpliv na dobičkonosnost zavarovanj, saj visoka stopnja odpovedi lahko povzroča

izgubo pri posameznem produktu. Pri teh produktih Vzajemna spremlja odpovedi in vzroke zanje ter stopnje odpovedi. S svojimi postopki, kot so dodatno vključevanje v lojalnostne programe, aktivni pristop k zavarovancem, aktivno delo z zastopniki, dodatne storitve in podobno, skrbi za čim večjo informiranost zavarovancev.

Tveganje invalidnosti in obolevnosti

Tveganje invalidnosti in obolevnosti je tveganje spremembe števila škodnih dogodkov oz. nastalih škod zaradi sprememb v stopnji invalidnosti in obolevnosti.

Vzajemna za oceno izpostavljenosti temu tveganju spremlja škodne količnike za SLT produkte, spremlja gibanje cen zdravstvenih storitev in dogajanje na trgu, poleg tega pa izpostavljenost temu tveganju meri tudi s šokiranjem pomembnih predpostavk o obolevnosti.

C.1.1 Stresni testi za zavarovalna tveganja

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

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

Stresni testi so pripravljani na podatkih na dan 31. 12. 2023. Pri stresnih testih za zavarovalna tveganja je povsod izključen DZZ.

Rezultati stresnih testov za zavarovalna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 8). Kombinacija stresnih testov iz naslova zavarovalnih tveganj (brez DZZ) kaže na potencialno povišanje obveznosti v skupni višini 24.501 tisoč evrov brez upoštevanja pozavarovanja.

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



v tisoč EUR

Scenarij	Opis	NSLT	SLT	Skupaj	
C.1.1.1	Povišanje stroškov	30-odstotno povišanje stroškov	2.544	2.996	5.540
C.1.1.1	Povišanje stroškov	100-odstotno povišanje stroškov	8.480	9.988	18.468
C.1.1.2	Višje stopnje prekinitev	v prvem letu prekinjenih 50% polic, kasneje dvojne stopnje	0	521	521
C.1.1.3	Povišanje zavarovalnin	povišanje škodnega količnika na 80% ali povišanje incidenc za 20 odstotnih točk (samo NSLT)	4.685	0	4.685
C.1.1.4	Povišanje incidenc	100-odstotno povišanje incidenc (samo SLT)	0	14.276	14.276
C.1.1.5	Povišanje incidenc	povišanje incidenc na 100% (samo SLT)	0	3.027	3.027
C.1.1.6	Kombinacija stresnih testov	hkratno povišanje škodnega količnika na 80% (NSLT), 100-odstotno povišanje incidenc (SLT) in 30-odstotno povišanje stroškov	7.228	17.273	24.501

C.1.1.1 Stresni test – Povišanje stroškov na polico

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

Pri prvem stresnem testu je predvideno takojšnje 30-odstotno povišanje stroškov na polico. Pri tem bi se povečale tudi najboljše ocene, in sicer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih, saj so zavarovanja dolgoročna (s trajanjem 10 let in več). Pri zavarovanjih s krajšo ročnostjo bi bil učinek manjši. Skupni vpliv na najboljšo oceno in s tem na nižja lastna sredstva (kapital) znaša 5.540 tisoč evrov (Tabela 8). Stresni test služi tudi kot test vpliva inflacije na stroške in posledično ocenjuje vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

V drugem stresnem testu je predvideno takojšnje 100-odstotno povišanje stroškov na polico. Skupno povišanje najboljše ocene bi pri takšnem dvigu stroškov znašalo približno 18.468 tisoč evrov (Tabela 8), pri čemer največ pri SLT zdravstvenih zavarovanjih (9.988 tisoč evrov). Pozavarovanje na rezultate stresnega testa nima vpliva.

C.1.1.2 Stresni test – Povišanje stopnje prekinitev

V okviru zavarovalnega tveganja je Vzajemna izpostavljena povišani stopnji prekinitev, ki se lahko pojavi zaradi zmanjšane ugleda zavarovalnice, upada zaupanja zavarovancev, lahko pa tudi zaradi spremembe zakonodaje. V stresnem testu je predpostavljeno, da je v prvem letu prekinjenih 50 odstotkov sklenjenih polic (s takojšnjim učinkom), v nadaljnjih letih pa je stopnja prekinitev za 100 odstotkov višja v primerjavi z upoštevanjo stopnjo pri izračunu najboljše ocene. Zaradi manjšega portfelja in ob nespremenjenih skupnih stroških je strošek na polico višji, kar vpliva predvsem na dolgoročno SLT zdravstvena zavarovanja. Najboljša ocena za SLT zavarovanja bi se povečala za približno 521 tisoč evrov, medtem ko ima pri NSLT zdravstvenih zavarovanjih šok

pozitiven vpliv in tako ne predstavlja dodatnega tveganja (Tabela 8).

C.1.1.3 Stresni test – Povišanje zavarovalnin

Stresni test povišanja škod zajema NSLT zdravstvena zavarovanja. Predpostavka je, da se škodni količnik pri NSLT zavarovanjih, katerih škode modeliramo s škodnim količnikom, poveča na 80 odstotkov. To bi se lahko zgodilo ob visoki stopnji antiselekcije, medicinski inflaciji in drugih nepredvidljivih dogodkih. Za ostala NSLT zavarovanja pa predpostavimo, da se deleži incidenc zvišajo za 20 odstotnih točk. Vzajemna je še posebej občutljiva na dvig škodnega količnika pri nezgodnih zavarovanjih, ki spadajo v skupino zavarovanj izpada dohodka. Ob porastu škodnega količnika na 80 odstotkov bi najboljša ocena narasla za 4.685 tisoč evrov. Stresni test služi tudi kot test vpliva inflacije na zavarovalnine in posledično ocenjuje vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

C.1.1.4 Stresni test – Povišanje incidenc

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

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

Vpliv na najboljšo oceno bi v takšnem primeru znašal 14.276 tisoč evrov.

C.1.1.5 Stresni test – Povišanje deleža incidenc

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



za SLT produkte. Vpliv na najboljšo oceno bi v tem primeru znašal 3.027 tisoč evrov.

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

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

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

- povišanje stroškov za 30 odstotkov v primerjavi s predvidenimi stroški v osnovnem izračunu najboljše ocene.

Rezultati vpliva vseh stresnih testov hkrati (povišanje stroškov na polico, škod, škodnih količnikov in incidenc) po vrstah poslovanja na 31. 12. 2023 so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 9). V primeru uresničitve vseh šokov hkrati bi se najboljša ocena povišala za 24.501 tisoč evrov (brez pozavarovanja). K povišanju najboljše ocene največ prisenejo dolgoročna SLT zdravstvena zavarovanja. Stresni test služi tudi kot skrajni test vpliva inflacije na stroške in zavarovalnine in posledično vpliv na najboljšo oceno obveznosti.

Tabela 9: Vpliv hkratnega povišanja stroškov na polico in povišanja škod, škodnih količnikov in incidenc na višino najboljše ocene po vrstah poslovanja na 31. 12. 2023

	v tisoč EUR
	Rezultat
Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	7.228
Zavarovanje za stroške zdravljenja (brez DZZ)	3.127
Zavarovanje izpada dohodka	4.087
Drugo škodno zavarovanje	14
Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	17.273
Skupaj	24.501

C.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje

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

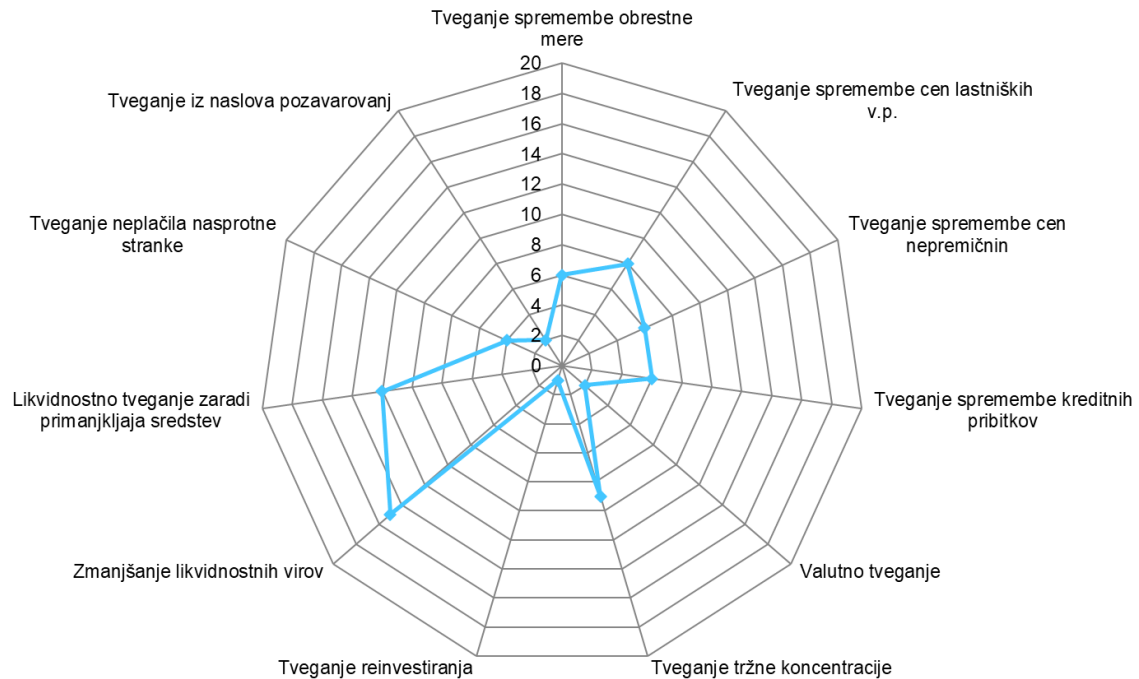
Vzajemna upravlja tržna tveganja z jasno opredelitvijo in razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti na podlagi politike upravljanja finančnih naložb in pravilnikov, ki urejajo področje upravljanja finančnih naložb. Pri oblikovanju ciljne strukture naložb se upošteva naravo obveznosti Vzajemne in primerno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

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

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



Finančna tveganja



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Finančna (tržna, kreditna in likvidnostna) tveganja

V okviru tržnega tveganja je Vzajemna najbolj izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere, tveganju spremembe kreditnih pribitkov in tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe obrestne mere

Tveganje spremembe obrestne mere je tveganje občutljivosti vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer. Vzajemna poleg kapitalske zahteve po standardni formuli kot mero tveganja uporablja tudi prilagojeno trajanje premoženja ob dvigu obrestnih mer za 1 odstotno točko. Tveganje spremembe obrestne mere Vzajemna upravlja s prilagajanjem ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev glede na pričakovano gibanje obrestne mere. Vzajemna z izbiro naložb upravlja tveganje na način, da ne preseže zastavljenih ciljnih vrednosti. Tveganje spremembe obrestnih mer je pri Vzajemni prisotno predvsem na aktivni strani bilance stanja, medtem ko je na strani obveznosti nematerialno zaradi kratke ročnosti samih obveznosti.

Tveganje spremembe kreditnih pribitkov

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

Vzajemna s strogimi naložbenimi omejitvami, razpršitvijo naložb in spremljanjem tveganj upravlja tveganje spremembe kreditnih pribitkov oziroma vpliv padca bonitetnih ocen na vrednost finančnih naložb. Vzajemna pri nalaganju sredstev v vrednostne papirje izdajateljev upošteva bonitetne ocene izdajatelja, napovedi teh bonitetnih ocen in poslovanje izdajatelja, pri nalaganju sredstev v bančne depozite pa preverja tudi ustreznost temeljnega kapitala banke. Poleg tega se preveri tudi, kakšna bi bila skupna izpostavljenost do izdajatelja po nakupu. Večina aktivnosti upravljanja tveganja poteka prek naložbenih odločitev, pa tudi pri izbiri pozavarovalnic. Vzajemna ne uporablja posebnih instrumentov za zavarovanje in obvladovanje kreditnih tveganj.

C.2.1 Načelo preudarne osebe pri sredstvih

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

Namen sistema upravljanja finančnih naložb je zavarovalnici zagotoviti stabilen in dobro razpršen portfelj finančnih naložb, ki prinaša stabilne donose ter omogoča zavarovalnici doseganje strateških ciljev. Z učinkovitim



sistemom upravljanja finančnih naložb ter s spremljanjem in upravljanjem finančnih tveganj, Vzajemna obvladuje izpostavljenost vsem oblikam groženj ter jo omejuje na dopustno raven.

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

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

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

izpostavljenost do izdajatelja in ostale pomembne parametre portfelja. Naložbeno odločitev sprejme in potrdi naložbeni odbor.

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

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

C.2.2 Stresni testi za tržna tveganja

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

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

Stresni testi so pripravljani na podatkih na dan 31. 12. 2023 (Tabela 10). V nadaljevanju so podrobneje opisani posamezni stresni testi.

Rezultati stresnih testov za tržna tveganja so predstavljeni v spodnji tabeli (Tabela 11). Kombinacija stresnih testov iz naslova tržnih tveganj kaže na potencialno znižanje sredstev v skupni višini 14.019 tisoč evrov.



Tabela 10: Izpostavljenost tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2023 in 31. 12. 2022

Naložbeni razred	v tisoč EUR	
	Stanje na 31.12.2023	Stanje na 31.12.2022
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	8.239	10.819
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	945	996
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.657	6.186
Lastniški vrednostni papirji	686	813
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	446	512
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	241	300
Obveznice	84.701	149.716
Državne obveznice	44.197	62.486
Podjetniške obveznice	40.504	87.229
Kolektivni naložbeni podjemi	3.194	6.677
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	1.604	9.447
Skupaj	105.026	184.654

Tabela 11: Rezultati testa izjemne situacije na finančnih trgih na 31. 12. 2023

Stresni test	Šok	v tisoč EUR
		Rezultat
Padec cen delnic in skladov	za 59,7%	-1.619
Znižanje vrednosti nepremičnin	za 13,5%	-1.240
Padec cen obveznic:		
- Državne obveznice	za 5,6%	-2.475
- Podjetniške obveznice	za 20,9%	-8.685
Kombinacija stresnih testov	hkratna realizacija šokov	-14.019

C.2.2.1 Stresni test – Padec cen delnic in skladov

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

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

Največje letno znižanje indeksov je bilo med marcem 2008 in februarjem 2009. V tem obdobju se je najbolj znižal indeks Euronext 100 in sicer za 59,7 odstotka, kar predstavlja parameter stresnega testa za delnice in sklade v naložbenem portfelju Vzajemne tudi na konec leta 2023. Potencialna izguba iz naslova šoka delnic in skladov znaša 1.619 tisoč evrov.

C.2.2.2 Stresni test – Znižanje vrednosti nepremičnin

Za parameter stresnega testa na področju nepremičnin je Vzajemna analizirala gibanje indeksa cen stanovanj v Sloveniji v času globalne krize, saj za poslovne nepremičnine podatek ni na voljo. Najvišji medletni padec indeksa se je zgodil v tretjem četrtletju leta 2009, ko je medletni padec indeksa znašal 13,5 odstotka. Takšen šok predstavlja izgubo v vrednosti 1.240 tisoč evrov.

C.2.2.3 Stresni test – Padec cen obveznic

Pri stresnem testu obveznic so upoštevani indeksi finančne institucije Barclays, za državne in regionalne obveznice je upoštevan indeks Barclays Composite Index, ki se je v obdobju krize letno znižal za največ 5,6 odstotka, za vse druge obveznice pa je upoštevan indeks Barclays Global Corporate USD Index s padcem v višini 20,9 odstotka. Spremembe v ceni indeksov v letu 2008 so posledica sprememb obrestnih mer kakor tudi sprememb kreditnih pribitkov. Izbrani šok državnih obveznic predstavlja izgubo v višini 2.475 tisoč evrov, izbrani šok podjetniških obveznic pa izgubo v višini 8.685 tisoč evrov.

C.3 Kreditno tveganje



Kreditno tveganje

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

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

Pri poslovanju je Vzajemna izpostavljena tveganju, da zavarovanci ne bi plačali premije in s tem ne bi izpolnili svojih pogodbenih obveznosti. V večini primerov so plačniki fizične osebe. Če pa so plačniki pravne osebe, kreditno tveganje upravljamo s preverjanjem bonitete, spremljanjem njihovega poslovanja in z omejitvijo ali celo s prekinitvijo poslovanja. Kljub relativno majhnim posamičnim zneskom terjatev za premije in aktivnostim pri preverjanju bonitete, pa zaradi velikega števila plačnikov skupno tveganje ni zanemarljivo. Več informacij o tveganju neplačila dolžnikov pri premijah se nahaja v *Letnem*

poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 23.2.2 Kreditno tveganje.

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

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

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

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje

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

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

Likvidnostno tveganje zaradi primanjkljaja sredstev

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

Likvidnostno tveganje v Vzajemni izhaja iz neusklajenih prilivov za premije ter odlivov za škode in obratovanje. Prilivi za premije se po mesecih znotraj koledarskega leta spreminjajo zaradi načina plačevanja premij (letna,

četrtletna ali mesečna premija), odlivi za škode pa so močno odvisni od sezonskih nihanj, rasti stroškov v zdravstvu in dodatnih programov. Primanjkljaj prilivov v primerjavi z odlivi v posameznih mesecih pokriva denarni tok iz naslova naložb, in sicer s prilivi od obresti, zapadlostjo glavnice ali njihovo prodajo.

Nihanja na finančnih trgih ter negotovost potrošnikov glede prihodnosti lahko vplivajo tudi na likvidnostno tveganje zavarovalnice. Likvidnostno tveganje se zmanjšuje z 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 Vzajemna vzpostavljeno politiko upravljanja likvidnosti. Zavarovalnica ima večino svojih finančnih sredstev



investiranih v visoko likvidne državne in podjetniške obveznice, katere lahko odproda v vsakem trenutku z zanemarljivimi transakcijskimi stroški, saj njihova nominalna izdaja večinoma presega 500 milijonov evrov in za njih obstaja delujoč in aktiven trg z relativno visokim povpraševanjem.

Likvidnostno tveganje se je v primerjavi z letom 2022 povečalo, saj se v prihodnosti za namene izplačila deležev upravičencem pričakuje večji odliv v velikosti več 10 milijonov evrov, ker pa so prihodnje tržne razmere neznane, obstaja tveganje, da bo Vzajemna ob prodaji finančnih sredstev iztržila nižjo ceno od trenutne.

Zmanjšanje likvidnostnih virov

Tveganje zmanjšanja likvidnostnih virov je tveganje, da bo Vzajemna ob prodaji naložb, zaradi povečane potrebe po likvidnih sredstvih, iztržila slabšo ceno oziroma naložbe sploh ne bi mogla prodati. Tveganje izhaja iz visokega deleža sredstev v nelikvidnih naložbah na eni in iz večje potrebe po likvidnosti (pokrivanje izgub iz naslova škod DZZ, predvideno izplačilo kapitala ZZZS in zavarovancem ob ukinitvi DZZ) na drugi strani. Vzajemna obvladuje tveganje zlasti s spremljanjem morebitnih zahtev po izplačilu kapitala ZZZS ali zavarovancem ter z odprodajo nepremičnin in naložb.

Likvidnostno tveganje ni zajeto v standardni formuli. V tehničnih specifikacijah, ki jih je objavil Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine (v nadaljevanju: EIOPA), je navedeno, da bi bila mera, ki bi pokrila likvidnostno tveganje, neučinkovita, vendar naj se

tveganje vseeno vključi v sistem upravljanja tveganj. Vzajemna četrletno ocenjuje potrebne kapitalske zahteve iz naslova likvidnostnega tveganja za nezmožnost prodaje naložb za slovenske dolžniške in lastniške vrednostne papirje.

C.4.1 Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

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

Skupni znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije, na dan 31. 12. 2023 znaša 4.216 tisoč evrov.

C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje

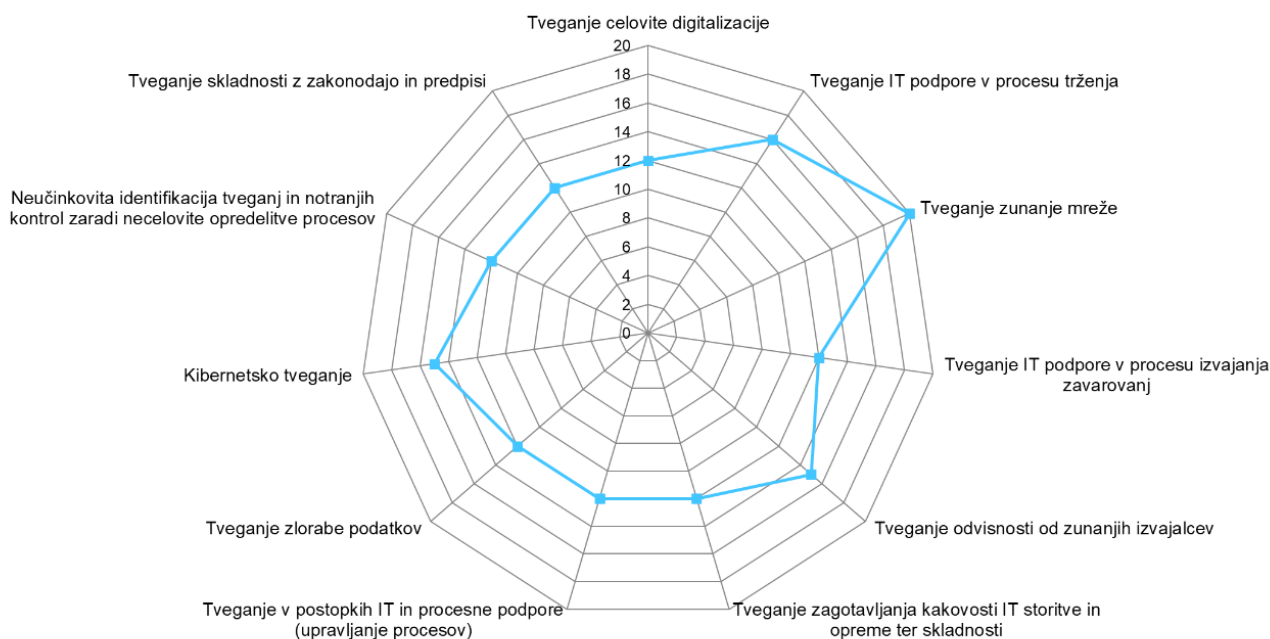
- Operativno tveganje je tveganje izgube, ki jo utрпи zavarovalnica zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

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

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



Ključna operativna tveganja



Opomba: najvišja možna ocena tveganja znaša 25.

Ključna operativna tveganja

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

Kibernetsko tveganje

Kibernetsko tveganje je tveganje vdora v informacijske sisteme Vzajemne ali zunanjih partnerjev. Vzrok za kibernetsko tveganje pri Vzajemni bi lahko predstavljali lastni interesi ali neželena ravnanje posameznikov, dobaviteljev ali partnerjev, socialni inženiring ali kibernetski napadi iz zunanjega ali notranjega okolja in kibernetski napadi na IT sisteme zunanjih izvajalcev. Število groženj in pogostost poskusov kibernetskih napadov se v zadnjih letih povečuje, zato ima zavarovalnica vzpostavljene procese in postopke, s katerimi zagotavlja kibernetsko varnost in neprekinjeno poslovanje zavarovalnice. Tveganje se obvladuje z omejitvami dostopov, nadzorom nad zunanjimi izvajalci, rednim nadgrajevanjem programske opreme in varnostnih sistemov, izobraževanjem in osveščanjem ipd.

Tveganje zunanje mreže

Tveganje zunanje mreže je tveganje izgub, ki bi nastale kot posledica prekinitve sodelovanja z zunanjimi zastopniki (npr. zaradi boljše ponudbe konkurence) ali kot posledica nepravilnih postopkov distribucije zavarovanj s

strani zunanjih zastopnikov (zavajanje strank ipd.). Tveganje se obvladuje z notranjimi kontrolami, kot so spremljanje odpovedi zavarovanj po partnerjih, nadzor nad trženjem zunanje mreže v skladu z zakonodajo, z izobraževanji, s kontrolami, politikami, skrbništvu ipd.

Tveganje IT podpore v procesu trženja

Tveganje IT podpore v procesu trženja je tveganje izgube, ki bi nastala zaradi pomanjkljivosti IT podpore, predvsem kot posledica kadrovske stiske. Pri tveganju informacijske podpore Vzajemna četrletno spremlja stanje odprtih zahtevkov in razpoložljivost sistemov. Vzajemna tudi podrobneje spremlja razpoložljivost IT storitev glede na dogovorjene ravni storitev.

Tveganje odvisnosti od zunanjega izvajalca

Tveganje odvisnosti od zunanjih izvajalcev je tveganje izgube, ki bi nastala zaradi sodelovanja z zunanjimi IT izvajalci (npr. zaradi neskladnosti z zakonodajo IT ponudnika, neustreznosti pogodb, nestrokovnosti, lastnih interesov, nepopolnih specifikacij in dokumentacije itd.). Tveganje se obvladuje preko številnih aktivnosti in notranjih kontrol (preko pogodb, vzdrževanja odnosov in poznavanja poslovanja partnerjev, preko strategije zmanjševanja odvisnosti od posameznih zunanjih izvajalcev, preko uporabe standardiziranih rešitev za procese, ki niso temeljni procesi Vzajemne, preko okrepitve aktivnosti internega razvoja z lastnimi kadri itd.).



C.6 Druga pomembna tveganja

C.6.1 Strateška tveganja

Strateško tveganje

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

V letu 2023 se je uresničilo največje strateško tveganje zavarovalnice in sicer tveganje ukinitve (preoblikovanja) DZZ. Več informacij o ukinitvi dopolnilnega zavarovanja s 1. 1. 2024 se nahaja v poglavju A.1.3.

Strateška tveganja v veljavnem profilu tveganj Vzajemne se navezujejo na dosedanja Strateški razvojni program in aktualno okolje. Strateška tveganja bodo ponovno prepoznana in ocenjena ob pripravi in potrditvi novega Strateškega razvojnega programa zavarovalnice za obdobje 2024-2027, predvidoma v drugi polovici leta 2024. V nadaljevanju so opisana strateška tveganja, ki jih Vzajemna podrobneje spremlja na četrletni ravni.

Tveganje celovite in pravočasne izvedbe preoblikovanja v delniško družbo

Pri tveganju celovite in pravočasne izvedbe preoblikovanja v delniško družbo vir tveganja predstavlja zlasti celovita in pravočasna operativna izvedba vseh predvidenih aktivnosti v skladu z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne, ki se uporablja od 1. 1. 2024 dalje in ureja preoblikovanje zavarovalnice v (javno) delniško družbo (več informacij se nahaja v poglavju 21.1.3). Predvidene glavne aktivnosti so določitev upravičencev do deleža pri preoblikovanju, opredelitev deleža posameznega upravičenca, poplačilo deležev upravičencem v denarnem znesku ali delnicah, opredelitev deleža ustanovitelja ter druge korporativne spremembe, ki pomembneje vplivajo na poslovanje Vzajemne in zahtevajo celovito in pravočasno uskladitev. Dodaten vir tveganja predstavljajo zunanji dejavniki, na katere Vzajemna nima vpliva, npr. časovne zamude zaradi revizije, cenitve itd.

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan

Tveganje nižjih prihodkov glede na plan je tveganje, da prihodki ne bodo dosegli zastavljenih v planu za leto 2024. Tveganje izhaja zlasti iz potencialnega zmanjšanja lastne prodajne mreže in možne izgube zaupanja pri zunanji prodajni mreži in strankah zaradi negotove prihodnosti Vzajemne. Vzajemna obvladuje tveganje s poglobitvijo partnerstva z zunanjo prodajno mrežo ter poslovanjem v skladu s planom.

Tveganje neprilaganja stroškov na nov obseg poslovanja

Tveganje neprilaganja stroškov na nov obseg poslovanja je tveganje, da Vzajemna ob zmanjšanju števila polic zaradi ukinitve DZZ ne bo zmogla prilagoditi stroškov na nov obseg poslovanja. To so zlasti stroški dela, svetovanja, marketinga, provizije za prodajno mrežo ter stroški novih storitev in produktov (telemedicina, zdravstveni centri itd.). Vzajemna je dodatno izpostavljena tveganju inflacije in spremembam zakonodaje. Vzajemna obvladuje tveganje s prilagajanjem ter skrbnim spremljanjem plana in aktivnosti.

Tveganje optimalne organizacije lastne prodajne mreže

Tveganje optimalne organizacije lastne prodajne mreže je tveganje rušenja obstoječega stanja lastne prodajne mreže zaradi prilaganja manjšemu obsegu poslovanja z nižanjem števila poslovnih enot in delovnih mest. Kot ukrep za obvladovanje tega tveganja je bila v letu 2023 izvedena sprememba notranje organizacije in sistemizacije delovnih mest lastne prodajne mreže in zavarovalnice kot celote.

Tveganje odhoda in pridobivanja kadrov

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

Tveganje sprememb pri digitalizaciji in informatizaciji procesov

Tveganje sprememb pri digitalizaciji in informatizaciji procesov je tveganje necelovitih in neredno ažuriranih procesov po njihovi digitalizaciji ter posledično daljše



odzivanje, višji stroški in neizkoriščene priložnosti. Vzajemna obvladuje tveganje s spremljanjem pomembnosti posameznih razvojnih aktivnosti pri postavljanju prioritet pri digitalizaciji procesov. Za koordinacijo strateških projektov digitalizacije je bil v letu 2021 ustanovljen tim Varuh stranke.

C.6.2 Predpostavka delujočega podjetja

Kot zapisano v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 21.1.3 Predpostavka delujočega podjetja*, je bil v mesecu juliju 2023 sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju, ki je ukinil dopolnilno zdravstveno zavarovanje (DZZ) in uvedel nov obvezni prispevek za zdravstveno zavarovanje z dnem 1. 1. 2024.

Negativni vpliv na tekoče poslovanje zavarovalnice v letu 2023 je povečala tudi Uredba o določitvi najvišje cene premije DZZ, ki je določila najvišjo dovoljeno mesečno premijo pri 35,67 evrih in sicer za čas od 15. 4. 2023 do 31. 12. 2023.

Vzajemna je bila zaradi slabega škodnega rezultata primorana sprejeti sklep o povišanju mesečne premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje na znesek 44,78 evrov, od 1. 7. 2023 dalje.

Ker je Vzajemna lahko zavarovalcem zaračunavala premijo zgolj v višini, ki jo je določala Uredba, in to vse do ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (31. 12. 2023), hkrati pa je morala zagotavljati pokrivanje vseh škod iz dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, je Vzajemna na mesečni ravni ustvarila večmilijonsko izgubo iz poslovanja.

Dne 23. 12. 2023 je začela veljati Uredba Vlade RS o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki določa možnost zavarovalnicam, ki so izvajale dopolnilno zdravstveno zavarovanje, da vložijo zahteve za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja od dneva, za katerega je posamezna zavarovalnica napovedala dvig premije tega zavarovanja. Vzajemna je dne 22. 4. 2024 Ministrstvu za zdravje predložila zahtevek po Uredbi v višini 14.144 tisoč evrov, kar je znižalo izgubo iz poslovanja leta 2023.

Dne 18. 6. 2024 je Ministrstvo za zdravje potrdilo znesek iz zahtevka Vzajemne, Vzajemna pa je 20. 6. 2024 sprejela navedeno višino ter se odpovedala uveljavljanju pravnih sredstev zoper Republiko Slovenijo zaradi povračil morebitne druge škode, nastale iz naslova

določitve najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Znesek iz zahtevka v višini 14.144 tisoč evrov je Vzajemna prejela dne 22. 8. 2024.

Ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je v veliki meri neposredno vplivala na tekoče poslovanje Vzajemne že ob samem sprejemu ZZVZZ-T, predvsem pa bo z vsebinskega vidika najbolj zaznamovala prihodnje strateško obdobje.

Za zagotovitev neomejenosti delovanja zavarovalnice, Vzajemna že izvaja ukrepe poslovnega in finančnega prestrukturiranja s prilagoditvijo organizacije in procesov, poslovnega modela zavarovalnice, znižanjem in obvladovanjem obratovalnih stroškov, rastjo prodaje drugih zavarovalnih produktov, aktivnim obvladovanjem škod in učinkovitim upravljanjem tveganj ter zagotavljanjem likvidnosti, solventnosti in kapitalске ustreznosti.

Novo okoliščino v poslovanju Vzajemne predstavlja tudi ZSPVZZ, ki se je začel uporabljati s 1. 1. 2024. Zakon poleg preoblikovanja Vzajemne v (javno) delniško družbo, določa tudi del vrednosti kapitala, ki pripada ustanovitelju, izplačilo deležev članom v denarnem znesku (upravičencem do 120 evrov) ter dodelitev delnic ostalim upravičencem, ter druge korporativne spremembe, ki bodo vplivale na poslovanje v prihodnosti.

Zaradi vseh navedenih sprememb je Skupina Vzajemna pripravila nove srednjeročne projekcije poslovanja za obdobje od 2024 do 2028, kjer so bila upoštevana naslednja izhodišča:

- od 1. 1. 2024 dalje dopolnilno zdravstveno zavarovanje ni več del portfelja Vzajemne,
- Vzajemna bo prejela znesek razlike med plačanimi stroški izvajalcem zdravstvenih storitev in prihodki iz zavarovanj v višini 14.144 tisoč evrov na podlagi Uredbe Vlade RS o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v letu 2024;
- rast kosmate obračunane premije drugih zdravstvenih zavarovanj;
- porast deleža kolektivnih zdravstvenih zavarovanj;
- nadgraditev aktivnosti za lojalnost obstoječih zavarovancev;
- rast odhodkov iz zavarovalnih storitev, ki sledi rasti obračunanih škod in pripisljivih stroškov pridobivanja;
- zmanjšanje obratovalnih stroškov, predvsem stroškov dela zaradi zmanjšanja števila zaposlenih in stroškov storitev zaradi zmanjšanja števila poslovalnic, sprememb procesov, organizacije in



- aktivnega zadrževanja višine stroškov na sprejemljivem nivoju;
- pozavarovalni izid je ocenjen s faktorjem rasti obračunanih premij portfelja pozavarovalnih produktov;
- izvedena in nadgrajena bo digitalizacija poslovanja s strankami;
- izplačilo kapitala upravičencem do 120 evrov in ustanovitelju (Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije);
- odprodaja finančnih naložb zaradi zagotavljanja likvidnosti zaradi poplačila škod izvajalcem zdravstvenih storitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v letu 2024, stroškov preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in izplačila kapitala upravičencem po ZSPVZZ;
- izvedene bodo spremembe v strukturi portfelja naložb;
- ocenjeni so dodatni stroški v višini 2 milijona evrov zaradi preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in dodatni stroški povezani z rednim delovanjem delniške družbe;
- v letu 2024 prodane nepremičnine so bile na 31. 12. 2023 evidentirane na nekratkoročnih sredstvih za prodajo.

Pripravljene projekcije kažejo, da bo Skupina Vzajemna in Vzajemna v prihodnjih letih poslovala z negativnim poslovnim izidom. Izhajajoč iz opravljenih analiz bo točka preloma dosežena leta 2027.

Srednjeročne ocene poslovanja so vključene v načrt prestrukturiranja, ki ga je uprava sprejela 11. 6. 2024, nadzorni svet pa potrdil 17. 6. 2024.

V skladu s srednjeročno projekcijo poslovanja so ocenjene solventnostne potrebe in ugotovljena srednjeročna kapitalska ustreznost Vzajemne. Glede na projekcije in izračune Vzajemna kljub negativnemu poslovanju v prihodnjih letih ocenjuje, da bo imela dovolj kapitala tudi srednjeročno, tako za pokrivanje vsakoletnih zakonskih kapitalskih zahtev, kakor tudi za pokrivanje tveganj, ki niso zajeta v standardni formuli in jih je Vzajemna prepoznala v svojem profilu tveganj.

Ocenjujemo, da bo zavarovalnica srednjeročno ohranila tudi likvidnost in solventnost. Na osnovi opravljenih analiz in uporabljenih predpostavk lahko potrdimo, da je predpostavka delujočega podjetja za Vzajemno ustrežna in da bo zavarovalnica v obdobju 2024–2028 izpolnjevala regulatorne zahteve po kapitalski ustreznosti, kot je prikazano v spodnji tabeli (Tabela 12).

Tabela 12: Srednjeročne projekcije primernih lastnih sredstev, SCR in količnika kapitalske ustreznosti za obdobje 2024 – 2028

v tisoč EUR

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
Primerna lastna sredstva	64.191	42.917	38.318	36.213	36.518	37.971
SCR	29.990	18.677	19.247	20.005	20.772	23.473
Količnik kapitalske ustreznosti	214,0%	229,8%	199,1%	181,0%	175,8%	161,8%

Opomba: Vrednosti SCR in količnika kapitalske ustreznosti na 31. 12. 2023, ki sta bila poročana AZN 8. 4. 2024 (poročanje letnih QRT obrazcev na 31. 12. 2023) in poročana v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 21.1.3 predpostavka delujočega podjetja v tabeli 8 Prikaz stanja solventnostnega kapitala – nerevidirano* se razlikujeta od vrednosti SCR in količnika kapitalske ustreznosti na 31. 12. 2023 v zgornji tabeli (Tabela 12).

Razlogi, zakaj prihaja do tako značajnih razlik med razkritjem v Letnem poročilu in v tem poročilu so naslednji:

- Vrednost zahtevka za vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova DZZ v višini 14.144 tisoč EUR (podrobnejši

opis se nahaja v poglavju D.1.5 na strani 53) ob poročanju AZN ni bila upoštevana, saj znesek do skrajnega roka za poročanje še ni bil znan. Vrednost zahtevka ima vpliv na vrednost SCR (zvišanje tveganja neplačila nasprotne stranke in operativnega tveganja). Znesek je vključen v bilanci stanja (Tabela 13) na strani sredstev v postavki terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem), kar pomeni, da zvišuje primerna lastna sredstva (povišanje presežka sredstev nad obveznostmi) ter ima vpliv na višino količnika kapitalske ustreznosti.

- Vrednost rezervacij za poplačila deleža pri preoblikovanju Vzajemne v višini 34.865 tisoč evrov (podrobnejši opis se nahaja v poglavju D.3.2.1 na strani 61), ob poročanju AZN niso bile upoštewane, saj znesek do skrajnega roka za poročanje še ni bil znan. Znesek se v bilanci stanja (Tabela 13) nahaja na strani obveznosti v postavki Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar pomeni, da



znižuje primerna lastna sredstva (znižanje presežka sredstev nad obveznostmi) ter ima vpliv na višino količnika kapitalne ustreznosti.

Zgoraj navedena odstopanja ne vplivajo na srednjeročne projekcije za obdobje 2024–2028.

Primerjava plana z realizacijo prodaje zavarovanj, škod in obratovalnih stroškov v prvem polletju 2024 je

pokazala, da je poslovanje Vzajemne v skladu z načrtovanimi cilji.

Na osnovi opravljenih presoj lahko potrdimo, da je Vzajemna v obstoječih razmerah finančno stabilna, ustrezno likvidna in dobro kapitalizirana ter da je predpostavka delujočega podjetja ustrezna.

C.7 Druge informacije

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

Vzajemna je 51-odstotna lastnica družbe Aristotel d. o. o., 60-odstotna lastnica Dentalnega centra Varuh zdravlja d. o. o., 100-odstotna lastnica družbe Barsos-MC d. o. o. in 49-odstotna lastnica družbe Center celostne oskrbe, d. o. o. Ključna tveganja, prepoznana v veljavnem profilu tveganj Vzajemne, so hkrati tudi ključna tveganja v profilu tveganj, kjer so upoštevana povezana podjetja. Profil zavarovalnih, finančnih in strateških tveganj se tako ne razlikuje od profila tveganj Vzajemne, profilu operativnih tveganj pa se pridružujejo tudi nekatera specifična operativna tveganja pridruženih družb, a so le-ta na nivoju Vzajemne prepoznana kot nematerialna oziroma kot nizka tveganja. Vpliv pridruženih družb na profil tveganj Vzajemne je opisan tudi v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 23. Upravljanje tveganj*.

Tveganja, povezana s trajnostnostjo

Vzajemna od leta 2022 dalje v profil tveganj vključuje tudi ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj glede trajnostnosti. V veljavnem profilu tveganj so v skupini zavarovalnih, finančnih in operativnih tveganj prepoznana ključna tveganja glede trajnostnosti oziroma tveganja, ki izhajajo iz okoljskih, družbenih in upravljaljskih dejavnikov

(t.i. ESG dejavniki) in imajo lahko negativen vpliv na poslovanje, solventnost in ugled zavarovalnice.

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

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

Podrobnejši opis tveganj glede trajnostnosti v posameznih skupinah tveganj so podrobneje razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 23 Upravljanje tveganj*.



D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI

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

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

Vzajemna je z dnem 1. 1. 2022 pričela uporabljati nov računovodski standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe in z dnem 1. 1. 2023 MSRP 9 – Finančni instrumenti. S tem je Vzajemna za leto 2023 upoštevala novo vrednotenje v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija, kot izhodišče za pripravo SII bilance stanja. Terjatve oziroma obveznosti iz naslova

zavarovanj in do posrednikov ter iz naslova pozavarovanj so po MSRP 17 del obveznosti iz zavarovalnih pogodb in se ne spremljajo več pod svojo postavko.

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

V spodnji tabeli (Tabela 13) je prikazana bilanca stanja na dan 31. 12. 2023 po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. V nadaljevanju so navedene informacije glede vrednotenja vseh pomembnih vrst sredstev in obveznosti in morebitne razlike v vrednostih zaradi vrednotenja za namene SII in vrednotenja po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija. V prilogi se nahaja tudi kvantitativna poročevalna predloga *S.02.01.02 Bilanca stanja (po SII)*.



Tabela 13: Bilanca stanja za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

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	1.406	-1.406
4.	Odložene terjatve za davke	0	0	0
5.	Presežek iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
6.	Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	8.239	8.193	46
7.	Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	96.787	121.814	-25.027
7.1.	Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	945	797	148
7.2.	Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.657	5.706	-49
7.3.	Lastniški vrednostni papirji	686	686	0
7.3.1.	Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	446	446	0
7.3.2.	Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	241	241	0
7.4.	Obveznice	84.701	84.722	-21
7.4.1.	Državne obveznice	44.197	44.197	0
7.4.2.	Podjetniške obveznice	40.504	40.526	-21
7.4.3.	Strukturirani vrednostni papirji	0	0	0
7.4.4.	Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0
7.5.	Kolektivni naložbeni podjemi	3.194	3.194	0
7.6.	Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
7.7.	Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	1.604	26.708	-25.104
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.	Kreditni in hipoteke	0	0	0
9.1.	Posojila, vezana na police	0	0	0
9.2.	Kreditni in hipoteke posameznikom	0	0	0
9.3.	Drugi kreditni in hipoteke	0	0	0
10.	Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	-801	692	-1.493
10.1.	neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	-507	547	-1.054
10.1.1.	neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih	0	0	0
10.1.2.	zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	-507	547	-1.054
10.2.	življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	-294	145	-438
10.2.1.	zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	-294	145	-438
10.2.2.	življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
10.3.	življenjskih zavarovanj, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
11.	Depoziti pri cedentih	0	0	0
12.	Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	0	0	0
13.	Terjatve iz naslova pozavarovanj	0	0	0
14.	Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	15.185	15.076	109
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	25.776	780	24.995
18.	Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	1.277	1.277	0
Sredstva skupaj		146.463	149.237	-2.775



v tisoč EUR

OBVEZNOSTI	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	40.926	40.550	376
1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	15	-68	83
1.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
1.1.2. Najboljša ocena	10	0	10
1.1.3. Marža za tveganje	4	0	4
1.2. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	40.911	40.617	294
1.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		0	0
1.2.2. Najboljša ocena	39.032	0	39.032
1.2.3. Marža za tveganje	1.879	0	1.879
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	-1.485	7.310	-8.795
2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	-1.485	7.310	-8.795
2.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota		0	0
2.1.2. Najboljša ocena	-2.984	0	-2.984
2.1.3. Marža za tveganje	1.499	0	1.499
2.2. Zavarovalno-tehnične rezervacije - življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
2.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
2.2.2. Najboljša ocena	0	0	0
2.2.3. Marža za tveganje	0	0	0
3. Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
3.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	0	0	0
3.2. Najboljša ocena	0	0	0
3.3. Marža za tveganje	0	0	0
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	0	0
5. Pogojne obveznosti	626	0	626
6. Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	36.372	36.372	0
7. Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	0	0	0
8. Depoziti pozavarovateljev	0	0	0
9. Odložene obveznosti za davek	1.915	21	1.895
10. Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0
11. Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	0	0	0
12. Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	473	473	0
13. Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	0	0	0
14. Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0	0	0
15. Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	2.520	2.520	0
16. Podrejene obveznosti	0	0	0
16.1. Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
16.2. Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	0	0	0
17. Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	924	924	0
Obveznosti skupaj	82.272	88.171	-5.899
Presežek sredstev nad obveznostmi	64.191	61.067	3.124

D.1 Sredstva

Vzajemna je pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2023 po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija uporabila računovodske usmeritve, ki so podrobneje razkrite v *Letnem poročilu skupine Vzajemne in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 21.2 Pomembne računovodske usmeritve*. V tem dokumentu so te računovodske usmeritve za posamezno sredstvo ali obveznost na

kratko navedene. V dokumentu je dan večji poudarek razkrivanju metod vrednotenja sredstev in obveznosti v skladu z Direktivo SII in pojasnjevanju razlik med preračunanimi zneski po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija in SII.



D.1.1 Neopredmetena sredstva

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

neopredmetenih sredstev je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Zaradi problematike dokazovanja, da se ta sredstva lahko prodajo ločeno in da obstaja tržna vrednost za enaka ali podobna sredstva, so v skladu z Direktivo SII neopredmetena sredstva ovrednotena na 0 evrov. Njihova vrednost po pravilih SII je zato v primerjavi s knjigovodsko vrednostjo v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija nižja za 1.406 tisoč evrov (Tabela 14).

Tabela 14: Neopredmetena sredstva za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razika SII - MSRP
Neopredmetena sredstva	0	1.406	-1.406

D.1.2 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Odloženi davki so učinki razlik med vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim pripoznanim in vrednotenim za namene MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija oziroma SII in vrednostmi, pripisanimi sredstvom in obveznostim pripoznanim in vrednotenim za davčne namene, za katere se pričakuje, da bodo plačani davčnim oblastem oziroma povrnjeni od davčnih oblasti z upoštevanjem veljavne davčne stopnje. Davčna stopnja, po kateri se obračunavajo odloženi davki za namene solventnosti kot tudi za namene računovodskih izkazov je 22 odstotkov in se je glede na preteklo leto zaradi spremembe davčne zakonodaje, spremenila (v letu 2022 je znašala 19 odstotkov).

V letu 2023 je Vzajemna v davčnem obračunu ugotovila davčno izgubo, zaradi katere tudi ni izkoristila davčnih olajšav. Vzajemna je konec leta 2023 ocenila, da na podlagi srednjeročnih načrtov v bližnji prihodnosti ne bo realizirala dovolj obdavčljivega dobička, v breme katerega bi bilo mogoče uporabiti odbitne začasne razlike, neizkoriščeno davčno izgubo in neizrabljene davčne dobropise, zato je odložene terjatve za davek na 31. 12. 2023 odpravila.

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

- od 1. 1. 2024 dalje dopolnilno zdravstveno zavarovanje ni več del portfelja Vzajemne,
- Vzajemna bo v letu 2024 prejela znesek razlike med plačanimi stroški izvajalcem zdravstvenih storitev in prihodki iz zavarovanj v višini 14.144 tisoč evrov na podlagi Uredbe Vlade RS o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja;
- rast kosmate obračunane premije drugih zdravstvenih zavarovanj;
- porast deleža kolektivnih zdravstvenih zavarovanj;

- nadgraditev aktivnosti za lojalnost obstoječih zavarovancev;
- rast odhodkov iz zavarovalnih storitev, ki sledi rasti obračunanih škod in pripisljivih stroškov pridobivanja;
- zmanjšanje obratovalnih stroškov, predvsem stroškov dela zaradi zmanjšanja števila zaposlenih in stroškov storitev zaradi zmanjšanja števila poslovalnic, sprememb procesov, organizacije in aktivnega zadrževanja višine stroškov na sprejemljivem nivoju;
- pozavarovalni izid je ocenjen s faktorjem rasti obračunanih premij portfelja pozavarovalnih produktov;
- izvedena in nadgrajena bo digitalizacija poslovanja s strankami;
- izplačilo kapitala upravičencem do 120 evrov in ustanovitelju (Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije);
- odprodaja finančnih naložb zaradi zagotavljanja likvidnosti zaradi poplačila škod izvajalcem zdravstvenih storitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v letu 2024, stroškov preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in izplačila kapitala upravičencem po Zakonu o statusnem preoblikovanju Vzajemne;
- izvedene bodo spremembe v strukturi portfelja naložb;
- ocenjeni so dodatni stroški v višini 2 milijona evrov zaradi preoblikovanja Vzajemne v delniško družbo in dodatni stroški povezani z rednim delovanjem delniške družbe;
- v letu 2024 prodane nepremičnine so bile na 31. 12. 2023 evidentirane na nekratkoročnih sredstvih za prodajo.

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



razlike. Odložene obveznosti za davek niso diskontirane.

V spodnji tabeli (Tabela 15) je prikazana primerjava vrednosti odloženih obveznosti za davek za namene SII in vrednostmi v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija na dan 31. 12. 2023.

Tabela 15: Odložene obveznosti za davek za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja finančnih naložb	21	21	0
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja nepremičnin namenjene lastni rabi	10	0	10
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja nepremičnin, ki niso namenjena lastni rabi	33	0	33
- iz obdavčljive začasne razlike zaradi vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.852	0	1.852
Odložene obveznosti za davek	1.915	21	1.895

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

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

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

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

vrednosti (nabavna vrednost sredstva je manjša od 4 tisoč evrov).

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

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

Po določenih SII so nepremičnine za lastno uporabo ovrednotene po pošteni vrednosti. Metoda vrednotenja nepremičnin za lastno uporabo je opisana v poglavju D.4.1 na strani 64.

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

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII na 31. 12. 2023 znašajo 8.239 tisoč evrov, po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija pa 8.193 tisoč evrov (Tabela 16).


Tabela 16: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine za lastno rabo	6.486	6.440	46
Oprema za lastno rabo	1.754	1.754	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	8.239	8.193	46

D.1.4 Naložbe

Tabela 17: Naložbe za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	945	797	148
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	5.657	5.706	-49
Lastniški vrednostni papirji	686	686	0
Državne obveznice	44.197	44.197	0
Podjetniške obveznice	40.504	40.526	-21
Depoziti	1.604	26.708	-25.104
Kolektivni naložbeni podjetji oz. investicijski skladi	3.194	3.194	0
Naložbe	96.787	121.814	-25.027

Vzajemna je na dan 1. januarja 2023 sprejela MSRP 9. Preračunov po MSRP 9 za pretekla obračunska obdobja pred 1. januarjem 2023 Vzajemna ni izvedla, prav tako ni preoblikovala primerjalnih informacij za leto 2022.

Pripoznavna in merjenje finančnih instrumentov

Vzajemna uporablja tri različne modele merjenja finančnih naložb:

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

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

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

Če Vzajemna finančne naložbe drži z namenom zbiranja denarnih tokov, poleg tega pa jih uporablja za uravnavanje likvidnosti in občasnega zasledovanja

tržnih priložnosti (»hold to collect and sell«) in finančna naložba prestane SPPI test, je to podlaga za razvrstitev finančnih naložb v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

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

Poznejše prerazporeditve poslovnih modelov za že pripoznane finančne naložbe niso možne. Ob novih nakupih finančnih naložb Vzajemna preveri smiselnost izbranega poslovnega modela glede na pretekle izkušnje, pogostost in namen nakupov ter prodaj. Glede na predhodno opisano se Vzajemna lahko za isto vrsto novo pridobljenih finančnih naložb odloči za določitev različnega poslovnega modela v skladu z MSRP 9. Prodaje finančnih naložb iz poslovnega modela zbiranja denarnih tokov (»hold to collect«) so dovoljene v izjemnih primerih, če niso pogoste (»infrequent«) in so nepomembne (»insignificant«). Vzajemna prodaj finančnih naložb iz poslovnega modela zbiranja denarnih tokov (»hold to collect«) v letu 2023 ni imela.

Vzajemna uvršča dolžniške finančne naložbe (obveznice) v poslovni model »hold to collect« ali »hold to collect and sell« in jih meri z uporabo modela odplačne vrednosti (AC) ali modela poštene vrednosti



prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), če omenjene finančne naložbe prestanejo tudi SPPI-test.

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

Na dan 31. decembra 2023 so vse dolžniške finančne naložbe in depoziti v portfelju Vzajemna, merjeni po odplačni vrednosti (AC) ali pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), prestali SPPI-testa ob začetni pripoznavi.

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

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

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

Pričakovane kreditne izgube

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

pričakovane kreditne izgube glede na enoten tristopenjski model pričakovane kreditne izgube (ECL).

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

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

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

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

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

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

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

Model pričakovanih kreditnih izgub je zastavljen kot

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

pri čemer je:

- *PD (probability of default)* – verjetnost neplačila. Ker Vzajemna sama ne razpolaga s potrebnimi podatki in viri, za potrebe določitve pričakovanih kreditnih izgub uporablja podatke, ki jih letno objavi ena od



največjih bonitetnih agencij (S&P Global Ratings, Moody's ali Fitch Group). Vzajemna uporablja kumulativne PD-je za državne in podjetniške obveznice in stopnje izterjave glede na boniteto. Za slovenske izdajatelje vrednostnih papirjev brez bonitete Vzajemna uporablja interno bonitetno oceno, ki temelji na kombinaciji bonitetne ocene Slovenije in metodologije po modelu Altman Z-Score,

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

Na 31. december 2023 so bile vse dolžniške finančne naložbe razvrščene v stopnjo 1, pričakovane kreditne izgube pa so znašale 21 tisoč evrov. V letu 2023 ni bilo med stopnjami prerazvrščeno nobeno finančno sredstvo.

Učinki prehoda na MSRP 9

Vzajemni se je ob prehodu na MSRP 9 zmanjšal akumulirani drugi vseobsegajoči donos v višini 992 tisoč evrov. Zmanjšanje se nanaša na prerazvrstitev lastniških finančnih naložb prerazvrščenih iz kategorije razpoložljivih za prodajo (AFS), v skladu z MRS 39, v kategorijo poštene vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL) v skladu z MSRP 9, v vrednosti 929 tisoč evrov in na prerazvrstitev dolžniškega finančnega instrumenta v kategorijo poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), v skladu z MSRP 9 v vrednosti 63 tisoč evrov. Sprememba je izkazana v povečanju zadržanih dobičkov zavarovalnice v vrednosti 929 tisoč evrov in zmanjšanju vrednosti naložb v vrednosti 63 tisoč evrov.

Standard MSRP 9 zahteva pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub za vse dolžniške finančne instrumente v obdobju enega leta ali celotni dobi trajanja instrumenta. Vzajemna je na dan prehoda na MSRP 9 pripoznala 63 tisoč evrov pričakovanih kreditnih izgub za dolžniške finančne instrumente v stopnji 1. Od tega se pričakovane kreditne izgube finančnih instrumentov, vrednotenih v kategoriji poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), v višini 51 tisoč evrov prikažejo kot zmanjšanje zadržanih dobičkov. Na sredstva zavarovalnice nimajo vpliva, saj ostanejo vrednotene po pošteni vrednosti. Pričakovane kreditne izgube finančnih instrumentov, vrednotenih v kategoriji odplačne vrednosti (AC) v višini 12 tisoč evrov se prikažejo kot zmanjšanje zadržanih dobičkov in hkrati zmanjšanje vrednosti sredstev zavarovalnice na dan 1. januar 2023.

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

Nepremičnine, ki niso namenjene lastni uporabi, so za potrebe sestave računovodskih izkazov po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija in za potrebe SII vrednotene kot nepremičnine za lastno uporabo (glej pojasnila v okviru poglavja D.1.3 na strani 49 in D.4.1 na strani 64). Zaradi različnega načina vrednotenja naložbenih nepremičnin po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija in po SII je vrednost naložbenih nepremičnin po SII za 148 tisoč evrov višja od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija na dan 31. 12. 2023 (Tabela 17).

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

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Naložbe v odvisna podjetja Vzajemna v ločenih računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija izkazuje po kapitalski metodi, v pridružena podjetja pa po nabavni vrednosti. Po kapitalski metodi se naložba v odvisno družbo najprej pripozna po nabavni vrednosti. Začetno pripoznanje se izvede, ko so kapitalski deleži vpisani v sodni register. Knjigovodska vrednost se poveča ali zmanjša za pripoznan delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe, ki nastane po datumu, ko je bila naložba opravljena. Delež obvladujoče družbe v poslovnem izidu odvisne družbe se pripozna v poslovnem izidu obvladujoče družbe. Izplačila, prejeta od odvisne družbe, zmanjšajo knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Vrednost naložbe se najmanj enkrat letno preverja za znamenja slabitve. Če se pokaže potreba po



slabitvi, se izračunana nadomestljiva vrednost primerja s knjigovodsko vrednostjo naložbe v to družbo. V primeru, da je knjigovodska vrednost višja od nadomestljive vrednosti, se izvede slabitev.

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

Vrednost po SII je zaradi vrednotenja pridružene družbe po kapitalski metodi za 49 tisoč evrov nižja od knjigovodske vrednosti (Tabela 17).

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

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

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

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

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

D.1.4.4 Državne obveznice

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

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

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

D.1.4.5 Podjetniške obveznice

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

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

Če ni na voljo niti CBBT tečaja niti indikativne cene pridobljene z agregiranjem tržnih podatkov, se uporabi lasten model vrednotenja, ki temelji na tržnih podatkih (poglavje D.4.2 na strani 65).

Vrednost po SII je za 21 tisoč evrov nižja od knjigovodske vrednosti (Tabela 17).

D.1.4.6 Depoziti

Depoziti se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin. Depoziti se vrednotijo po odplačni vrednosti. Poštena vrednost depozitov predstavlja dan depozit, ki se mu prištejejo obresti, ki so se natekle do datuma poročanja. Med depoziti se izkazujejo tudi depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2023 znaša 25.105 tisoč evrov in so za namene SII razvrščeni med denar in denarne ustreznike (Tabela 19).

D.1.4.7 Kolektivni naložbeni podjemi oziroma investicijski skladi

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

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

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

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve (do kupcev, nepovezane z



zavarovanjem) so kratkoročne, za njih se predvideva, da bodo udenarjene v letu dni. Zaradi kratkoročnosti je knjigovodska vrednost terjatev ustrezen približek poštene vrednosti.

Med drugimi terjatvami do državnih institucij je izkazan tudi znesek po vladni Uredbi o spremembah in dopolnitvah Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Navedena uredba, ki je začela veljati 23. decembra 2023, določa možnost zavarovalnicam, ki so izvajale dopolnilno zdravstveno zavarovanje, da vložijo zahtevke za povračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja od dneva, za katerega je posamezna zavarovalnica napovedala dvig premije tega zavarovanja.

V skladu s 4. odstavkom 3. člena Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja je Vzajemna 22. aprila 2024 Ministrstvu za zdravje predložila zahtevek za vračilo razlike med višino plačanih stroškov izvajalcem zdravstvenih storitev in vrednostjo prihodkov iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v višini 14.144 tisoč evrov. Prihodki iz zavarovalnih storitev iz naslova dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja so se izračunali skladno z veljavnim standardom in so enaki kot poročani zneski v referenčnem obdobju, in sicer od dneva, za katerega je zavarovalnica napovedala dvig premije, tj. 1. julija 2023, in do konca veljavnosti uredbe,

to je do 31. decembra 2023. Plačani stroški zdravstvenih storitev se skladno z dopisom Agencije za zavarovalni nadzor (dopis 40109-5/2024-13) izračunajo kot stroški škod, ki so nastali v poročanem mesecu in bili do oddaje zahtevka, tj. 22. aprila 2024, tudi plačani izvajalcem zdravstvenih storitev. Pri razliki med postavko prihodkov in stroškov škod se upošteva tudi izravnalna shema, in sicer po sledeči formuli:

$$\text{izravnalne sheme (mesec)} = (\text{plačani stroški škod (mesec)}) / (\text{plačani stroški škod (kvartal)}) \times \text{izravnalne sheme (kvartal)}$$

Dne 20. junija 2024 je Vzajemna prejela Poziv k oddaji izjave iz 3. člena Uredbe o določitvi najvišje cene premije dopolnilnega zavarovanja, dne 21. junija 2024 pa je Vzajemna tudi poslala izjavo, s katero se je strinjala s predlagano višino zneska v višini 14.144 tisoč evrov in se hkrati odpovedala uveljavljanju pravnih sredstev zoper Republiko Slovenijo zaradi povračil morebitne druge škode, nastale iz naslova določitve najvišje premije dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Znesek iz zahtevka je Vzajemna prejela 22. avgusta 2024.

Med terjatvami, ki niso povezane z zavarovanjem so za namene SII izkazane tudi terjatve do bank za plačila po plačilnih karticah in denar na poti, ki so v računovodskih izkazih izkazane med denarnimi ustrezniki. Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII znašajo 15.185 tisoč evrov, po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija pa 15.076 tisoč evrov (Tabela 18).

Tabela 18: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Druge terjatve do državnih in drugih institucij	14.928	14.928	0
Terjatve do kupcev	36	36	0
Terjatve za najemnine	13	13	0
Terjatve do bank za plačilne kartice in denar na poti	109	0	109
Terjatve iz financiranja	42	42	0
Ostalo	56	56	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	15.185	15.076	109

D.1.6 Denar in denarni ustrezniki

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

denarne ustreznike uvrščeni depoziti na odpoklic, katerih poštena vrednost na 31. 12. 2023 znaša 25.105 tisoč evrov in so po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija izkazani med depoziti (Tabela 19). Za namene SII pa so iz denarja in denarnih ustreznikov izvzete terjatve do bank za plačila s plačilnimi karticami in denar na poti.

Tabela 19: Denar in denarni ustrezniki za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023



v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Denar v blagajni	10	10	0
Denar na računih	661	661	0
Denar na poti	0	3	-3
Takoj vnovčljive vrednotnice	0	107	-107
Depoziti na odpoklic	25.105	0	25.105
Denar in denarni ustrezniki	25.776	780	24.995

D.1.7 Vsaj druga sredstva, ki niso prikazana drugje

Tabela 20: Vsaj druga sredstva, ki niso prikazana drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

v tisoč EUR

	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Vrednotnice	3	3	0
Kratkoročno odloženi stroški	203	203	0
Nekratkoročna sredstva namenjena prodaji	1.071	1.071	0
Druga sredstva, ki niso prikazana drugje	1.277	1.277	0

D.2 Obveznosti oziroma zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije po ZZavar-1 in Direktivi SII so vsota najboljše ocene in marže za tveganje. V spodnji tabeli (Tabela 21) so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 31. 12. 2023, razdeljene na najboljšo oceno in maržo za tveganje. V skladu z odstavkom A.1.2 na strani 13 Vzajemna trži

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

Tabela 21: Zavarovalno-tehnične rezervacije po vrsti poslovanja na dan 31. 12. 2023

v tisoč EUR

	Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim			Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Drugo škodno zavarovanje	
Kosmata najboljša ocena	36.098	2.935	10	-2.984
Marža za tveganje	1.268	611	4	1.499
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	37.366	3.546	14	-1.485

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 časovna vrednost denarja. Najboljša ocena je vsota najboljše ocene škodnih rezervacij in najboljše ocene premijskih rezervacij.

D.2.1.1 Najboljša ocena premijskih rezervacij

Najboljša ocena premijskih rezervacij se izračunava s projekcijo prihodnjega denarnega toka za vsako polico posebej. Ob projekciji prihodnjih denarnih tokov se

upoštevajo pogodbene meje, pričakovani prihodki iz premij in negotovosti, ki izvirajo iz različnih vzrokov oziroma predpostavk (škoda, obnašanje zavarovalcev in zavarovancev, stroški itd.). Določene so na nivoju produkta in na podlagi analize informacij iz lastnega portfelja, ter ostalih informacij, ki so na voljo – splošne gospodarske razmere, pričakovane bodoče demografske, tehnološke, družbenoekonomske, politične in druge značilnosti. Pri tem se zasleduje cilj iz Direktive SII, po katerem izračun najboljše ocene temelji na najnovejših in kredibilnih informacijah ter realističnih predpostavkah, ki mora biti opravljen z uporabo primernih, skladnih, uporabnih in relevantnih aktuarskih in statističnih metod. Diskontni faktor, ki se uporablja za



izračun denarnih tokov v izračunu najboljše ocene, je predpisan in podan s strani EIOPA.

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

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

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

Stopnje prekinitiv 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 prekinitiv so določene na podlagi podatkov na dan 31. 12. 2023 o številu veljavnih in prekinjenih polic, pri pogoju, da gre za dolgoročne police. Prekinitve polic vključujejo vse razloge, razen prekinitve zaradi smrti zavarovanca.

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

V denarnih tokovih se upošteva tudi pričakovana inflacija stroškov, in sicer pri vseh produktih. Zavarovalnica uporabi oceno Statističnega urada RS. Inflacija ima vpliv na izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij pri izračunu najboljše ocene škod in pri izračunu najboljše ocene stroškov. Pri produktih, ki so vezani na medicinsko inflacijo zavarovalnica po potrebi naredi še povečanje pričakovane inflacije z dodatkom za medicinsko inflacijo. Pri zavarovanjih z določeno zavarovalno vsoto

direktnega vpliva inflacije na škode ni, pri ostalih zdravstvenih zavarovanjih pa zavarovalnica beleži ugodne škodne količnike, zato so povišane škode v dopustnih mejah sprememb. Večina drugih zavarovanj je sklenjenih za obdobje enega leta z avtomatičnim obnavljanjem, kar dodatno omogoča obvladovanje tveganja povezanega s povišano inflacijo.

D.2.1.2 Najboljša ocena škodnih rezervacij

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

Zavarovanje za stroške zdravljenja

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

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

Zavarovanje izpada dohodka

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

SLT zdravstvena zavarovanja

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



produkt tablice incidenc, ki so bile uporabljene za cenik produkta, in zavarovalne vsote za produkt.

D.2.2 Marža za tveganje

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

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

2023, 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 2023.

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

D.2.3 Primerjava s finančnimi izkazi po MSRP

V nadaljevanju so prikazane razlike v vrednosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb po SII in po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija na 31. 12. 2023, ki izhajajo iz različnega načina vrednotenja.

Tabela 22: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – Skupaj

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		599	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		1.130	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		40.578	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		7.747	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	34.996		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	1.063		
Marža za tveganje	3.383		
Skupaj	39.441	50.054	-10.613



Tabela 23: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – Zavarovanje za stroške zdravljenja

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		598	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		1.138	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		36.239	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		1	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	30.818		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	5.279		
Marža za tveganje	1.268		
Skupaj	37.365	37.977	-612

Tabela 24: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – Zavarovanje izpada dohodka

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		0	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		0	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		2.565	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		2.212	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	2.459		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	476		
Marža za tveganje	611		
Skupaj	3.546	4.777	-1.231

Tabela 25: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP - Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		1	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		-8	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		0	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		0	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	1		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	10		
Marža za tveganje	4		
Skupaj	15	-7	22

Tabela 26: Obveznosti po stanju na 31. 12. 2023 po SII in po MSRP – SLT zdravstvena zavarovanja

v tisoč EUR

	Zavarovalne obveznosti		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Sredstva za nastale zahtevke (LIC)		0	
Sredstva za preostalo kritje (LRC)		0	
Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		1.774	
Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		5.534	
Najboljša ocena - škodne rezervacije	1.718		
Najboljša ocena – premijske rezervacije	-4.702		
Marža za tveganje	1.499		
Skupaj	-1.485	7.308	-8.792



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

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

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

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

Zaradi razlik v načinu vrednotenja so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII pri zavarovanjih za stroške zdravljenja za 612 tisoč evrov nižje od vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 23), pri zavarovanjih izpada dohodka za 1.231 tisoč evrov nižje (Tabela 24), pri požarnem zavarovanju in zavarovanju druge škode na premoženju 22 tisoč evrov višje (Tabela 25) in pri SLT zdravstvenih zavarovanjih za 8.792 tisoč evrov nižje (Tabela 26). Skupaj so čiste zavarovalno-tehnične rezervacije za namene SII za -10.613 tisoč evrov nižje od vrednosti v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 22).

Učinki prehoda na MSRP 17

25. 6. 2020 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal končni računovodski standard za zavarovalne pogodbe MSRP 17, ki se je začel uporabljati z dnem 1. 1. 2023 s prilagoditvijo primerjalnega obdobja na 31. 12. 2022 in s prehodom na 1. 1. 2022. Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi so za MSRP 17 prilagojeni tako, da odražajo uporabo navedenega standarda in spremenjene računovodske usmeritve od 1. 1. 2022 dalje. Učinki sprememb v merjenju zavarovalnih pogodb so pripoznani v kapitalu na 1. 1. 2022 in sicer kot povečanje postavke.

Vzajemna je ob prehodu na standard MSRP 17 izvedla ponovno pripoznavo in merjenje vseh skupin zavarovalnih pogodb, izdanih pred 1. 1. 2022, veljavnih na dan prehoda.

Standard določa, da se za pripoznavo in merjenje zavarovalnih pogodb ob prehodu na MSRP 17 uporabi

povsem retrospektivni pristop, razen v primerih, ko pridobivanje podatkov za uporabo tega pristopa niso mogoči ali niso ekonomsko upravičeni.

Vzajemna je popolni retrospektivni pristop uporabila za pripoznavo in merjenje skupin zavarovalnih pogodb, ki jih merita z metodo razporejanja premij (PAA):

- DZZ – dopolnilno zdravstveno zavarovanje,
- TAS – zavarovanje za tujino,
- TAS_MT – celoletno zavarovanje za tujino Multitrip,
- TAS_W – zavarovanje za tujce v Sloveniji in
- VOZ – nadomestna zavarovanja.

Če zavarovalnica nima popolnih podatkov za uporabo popolnega retrospektivnega pristopa, standard MSRP 17 dovoljuje uporabo prilagojenega retrospektivnega pristopa. Vzajemna je z uporabo tega pristopa na dan prehoda pripoznala in merila vse skupine zavarovalnih pogodb, ki jih meri s splošnim modelom vrednotenja zavarovalnih pogodb (BBA) (vsi ostali zavarovalni produkti, razen zgoraj navedenih).

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

- pričakovani denarni tokovi na datum začetnega pripoznanja so bili ocenjeni v višini pričakovanih denarnih tokov ob prehodu, prilagojenih za denarne tokove, za katere je znano, da so nastali med datumom začetnega pripoznanja in prehodom,
- pretekle diskontne stopnje so bile ocenjene s krivuljo donosa, ki je vsaj 3 leta pred prehodom približno enaka krivulji donosa, ki se uporablja za merjenje obveznosti,
- prilagoditev za nefinančna tveganja (RA) na datum začetnega pripoznanja je bila ocenjena s prilagoditvijo RA ob prehodu s pričakovano sprostitev tveganja pred prehodom. Pričakovana sprostitev je bila določena glede na sprostitev tveganja za podobne zavarovalne pogodbe,
- pogodbeni storitveni marža (CSM), sproščena v poslovni izid, je bila ocenjena na podlagi zagotovljenih enot kritja v okviru skupine pogodb pred datumom prehoda v primerjavi z enotami preostalega kritja na datum prehoda.

Glede na uporabljene pristope merjenja na dan prehoda je zavarovalnica razpolagala s spodaj navedenimi vrednostmi sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov, prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja ter pogodbeno storitveno maržo (Tabela 27).



Tabela 27: Prikaz otvoritvenega stanja ocene prihodnjih denarnih tokov, prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja in pogodbene storitvene marže na 1. 1. 2022

Stanje na 1.1.2022	v tisoč EUR		
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)
Zavarovalne pogodbe	41.985	9.007	40.434
Pozavarovalne pogodbe	2.588	-261	-6.651
Skupaj	44.573	8.746	33.784

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 je glede zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij zaradi zaradi spremenjenih predpostavk, predvsem stroškov, ocenjena kot povišana pri vseh vrstah poslovanja.

Zavarovalnica je zato ocenila občutljivost izračunane najboljše ocene. Najprej je naredila oceno občutljivosti izračuna najboljše ocene premijskih rezervacij in nato še

posebej oceno občutljivosti za najboljšo oceno škodnih rezervacij. Rezultati za najboljšo oceno premijskih rezervacij so v spodnji tabeli (Tabela 28) in kažejo veliko občutljivost na spremembo administrativnih stroškov in škodnega dogajanja. Če bi se administrativni stroški spremenili za 10 odstotkov glede na rezultate pri parametrih za izračun najboljše ocene, bi bil bruto vpliv na najboljšo oceno približno 1.847 tisoč evrov.

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

Tabela 28: Občutljivost premijskih denarnih tokov (in s tem najboljše ocene premijskih rezervacij) na spremembo parametrov

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	v tisoč EUR	
		Bruto učinek
Porast administrativnih stroškov za 10%		1.847
Padec administrativnih stroškov za 10%		-1.847
Porast zavarovalnin za 5%		1.108
Padec zavarovalnin za 5%		-1.088
Porast prekinitev za 10%		1
Padec prekinitev za 10%		2

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

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, kot jih je sprejela

Evropska Unija je vrednost izterljivih zneskov iz pozavarovanj po SII na dan 31. 12. 2023 nižja za 1.493 tisoč evrov od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 29).

Tabela 29: Izterljivi zneski iz pozavarovanj, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Neživiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	-507	547	-1.054
- Neživiljenjska zavarovanja brez zdravstvenih	-505	547	-1.052
- Zdravstvena zavarovanja, podobna neživiljenjskim	-2	0	-2
Živiljenjska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	-294	145	-438
- Zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim	-294	145	-438
- Živiljenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	0	0	0
Živiljenjska zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	0	0	0
Skupaj	-801	692	-1.493

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Pogojne obveznosti

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

možnem obsegu ali naravi navedene obveznosti lahko vplivala na sprejemanje odločitev ali presojo predvidenega uporabnika. Po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija so pogojne obveznosti izkazane med zunajbilančnimi postavkami (Tabela 30).

Tabela 30: Pogojne obveznosti kot obveznosti po SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Pogojne obveznosti	626	0	626

D.3.2 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

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

V skladu z Zakonom o statusnem preoblikovanju Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d. v. z. (ZSPVZZ) je potrebno na 31. december 2023 določiti del vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada ustanovitelju Vzajemne, Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije, in delež

vrednosti kapitala Vzajemne, ki pripada vsakemu posameznemu upravičencu do deleža v kapitalu.

Za namene določitve deležev je Vzajemna v skladu z določili omenjenega zakona na dan 31. decembra 2023 pripravila zaključno poročilo. Vrednost kapitala v izkazu finančnega položaja Vzajemne iz zaključnega poročila je po ZSPVZZ osnova za izračun deleža ustanovitelja in določitev deležev posameznih upravičencev. Izračun deleža ustanovitelja pripravi pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, ki je vpisan pri Slovenskem inštitutu za revizijo. Minister za finance je v skladu z drugim odstavkom 4. člena ZSPVZZ izbral pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, in sicer KF Finance, družba za cenitev in finančno svetovanje, d. o. o.

Zaključno poročilo, določitev deleža ustanovitelja in določitev deležev vseh posameznih upravičencev mora pregledati in potrditi pooblaščen revizor, ki je vpisan v register pooblaščenih revizorjev pri Agenciji za javni



nadzor nad revidiranjem. Postopek izbora pooblaščenega revizorja izvede minister za finance.

Ocena deležev do dneva priprave računovodskih izkazov po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija za leto 2023, ki so osnova za pripravo bilance stanja po SII, še ni bila na voljo, zato je poslovodstvo Vzajemne pripravilo svojo interno oceno deležev, v skladu z MRS 37, kar sta kot ustrezen način izpeljave zakona ZSPVZZ in priprave letnega poročila potrdila tudi Ministrstvo za finance ter AZN.

Metodologija in predpostavke izračuna deleža ustanovitelja in upravičencev

Delež ustanovitelja

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

$$D_{ZZS} = A \times (B/C),$$

kjer velja:

A = vložek ustanovitelja,

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

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

Delež posameznega upravičenca

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

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

kjer velja:

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

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

K_i = premijski količnik posameznega člana i

Premijski količnik posameznega člana se izračuna kot:

$$K_i = P_i/S,$$

kjer je

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

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

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

Podatki od ZZZS in CRP

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

Podatki o obračunani premiji do 31. decembra 2003

V informacijskem sistemu Vzajemne se podatki o obračunani premiji vodijo od 1. januarja 2004. Pred tem datumom se je za fakturiranje premij uporabljala aplikacija ZZZS, ki je Vzajemna v preteklosti ni uporabljala, s katero so se podatki hranili in obdelovali v informacijskem sistemu ZZZS. Vzajemna je s strani ZZZS prejela podatke za namen vzpostavitve informacijskega sistema, v katerem je Vzajemna začela obračunavati zavarovalne premije s 1. januarjem 2004. Vzajemna je prejela zgolj podatke, ne pa celotne aplikacije oziroma informacijskega sistema ZZZS, v katerem so se do 1. januarja 2004 vodili podatki.

Anonimizirani podatki

Po preteku 10-letnega obdobja od poteka zadnje veljavne police je bilo zaradi zakonskih rokov hrambe anonimizirano večje število oseb. Če je takšna oseba po anonimizaciji sklenila novo zavarovanje in bila član/-ica Vzajemne na 31. december 2023, je Vzajemna uporabila strokovno presojo, ali se obračunane premije pred anonimizacijo prištevajo k ostalim premijam te osebe.

Metodologija priprave podatkov o obračunani premiji

Za pripravo podatkov o obračunani premiji je Vzajemna pridobila stališče AZN, da ker oseba postane član s sklenitvijo dalj časa trajajoče zavarovalne pogodbe, se v obračunano premijo štejejo le premije iz naslova teh pogodb.

Pri pripravi podatkov o obračunani premiji je Vzajemna upoštevala razlago Ministrstva za finance, in sicer, da je »smiselno in ustrezno, da izračun deležev, kot ga predvideva 6. člen (ZSPVZZ, op. a.), upošteva vsa plačila posameznih zavarovancev po vseh vrstah zavarovanj, ne pa ločeno po prihodkih (dobičkih) iz posameznih vrst zavarovanj.«

Podatki o upravičencih in obračunani premiji na presečni datum

Podatki iz CRP, premijskega knjigovodstva Vzajemne ter ZZZS so glede na oddaljeno časovno obdobje, kot ga predvideva ZSPVZZ, težko dostopni. Vzajemna je glede na vse omejitve pripravila najboljšo oceno višine rezervacije za izplačilo deleža, ki pa vsebuje več spremenljivk in subjektivnih predpostavk. Podatki, ki so bili težje dostopni, vplivajo na pripoznavo najboljše ocene rezervacije.

Vsak posamezni upravičenec do deleža pri preoblikovanju Vzajemne, katerega nominalni delež ne



presega 120 evrov, in ustanovitelj so imeli pravico do izplačila deleža ali prejema ustreznega števila delnic Vzajemne. Vzajemna je ocenila, da se bo za izplačilo deleža odločil ZZZS in 413.550 upravičencev, skupni znesek izplačila pa znaša 34.865 tisoč evrov. V višini tega zneska so bile oblikovane rezervacije za izplačilo deleža upravičencev, ki so zmanjšale postavke kapitala Vzajemne na dan 31. decembra 2023.

Vzajemna je za pripravo izračunov uporabila vse pravno in tehnično dostopne informacije in na tej podlagi pripravila najboljšo možno oceno bodočih izplačil ustanovitelju ZZZS in ostalim upravičencem.

D.3.2.2 Rezervacije za reorganizacijo

Kot neposredna posledica sprejetja zakonodaje, ki ukinja dopolnilno zdravstveno zavarovanje in takojšnjega prenehanja opravljanja določenih dejavnosti, je bil v drugi polovici leta 2023 ugotovljen obstoj trajnega prenehanja potreb po delu večjega števila zaposlenih Vzajemne iz poslovnega razloga. Skladno z Zakonom o delovnih razmerjih je Vzajemna pripravila program presežnih delavcev. Uprava je o razlogih za prenehanje potreb po delu delavcev, številu in kategorijah vseh zaposlenih delavcev, kategorijah presežnih delavcev, predvidenem roku, v katerem bo prenehala potreba po delu delavcev in o predlaganih kriterijih za določitev presežnih delavcev 20. julija 2023 obvestila Sindikat Vzajemne in Svet delavcev Vzajemne, s katerima se je posvetovala tudi o predlaganih kriterijih za določitev presežnih delavcev ter o možnih načinih za preprečitev in omejitvev števila odpovedi ter o možnih ukrepih za preprečitev in omilitev škodljivih posledic. O obstoju prenehanja potreb po večjem številu delavcev Vzajemne iz poslovnega razloga, je bil dne 20. julija 2023 obveščen tudi Zavod za zaposlovanje, OE Ljubljana. Presežnim delavcem so bili v letu 2023 že izročeni sklepi o prenehanju delovnega razmerja, skladno z njimi pa je večini njih do konca leta 2023 zaposlitev na Vzajemni tudi prenehala.

Drugi del reorganizacije pa je posledica vpliva ukinitev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja na zaledna opravila. Navedeno posledično pomeni, da je treba Vzajemno v prihodnjem letu ustrezno reorganizirati, in sicer s ciljem prilagoditve in optimizacije vseh procesov. Soglasje k reorganizaciji sta konec leta 2023 dala uprava in nadzorni svet. Posledica navedenega dela reorganizacije je še dodatno prilagajanje števila zaposlenih. Spremembe so bile predstavljene vsem zaposlenim, o tem pa sta bila obveščena tudi Sindikat in Svet delavcev.

Za neposredne stroške reorganizacije, ki vključujejo odpravnine zaposlenim zaradi prenehanja zaposlitve na Vzajemni, so bile v letu 2023 oblikovane rezervacije za reorganizacijo, ki so bile skladno z odhodi presežnih delavcev v letu 2023 že deloma porabljene.

D.3.2.3 Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Pri aktuarskem izračunu rezervacij za zasluge zaposlencev, kot so jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi na 31. december 2023, so bile uporabljene naslednje pomembnejše predpostavke:

- diskontni faktor 4,07 odstotka letno, kolikor je konec novembra 2023 znašala donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju (2022: 3,91 odstotka letno),
- petodstotna dolgoročna nominalna rast plač,
- pri smrtnosti zaposlenih so upoštevane tablice smrtnosti slovenske populacije v letu 2007 in
- pričakovana letna fluktuacija zaposlenih predvsem v odvisnosti od njihove starosti od 0 do 6 odstotkov.

Vrednost rezervacij, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij po SII ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija in na 31. 12. 2023 znaša 36.372 tisoč evrov (Tabela 31).

Tabela 31: Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	Za pravno nerešene sodne spore in zapuščinske postopke	Za odpravnine in jubilejne nagrade	Za reorganizacijo	Rezervacije za poplačilo deležev ustanovitelja in upravičencev po ZSPVZZ	Skupaj
SII	15	988	504	34.865	36.372
MSRP	15	988	504	34.865	36.372
Razlika SII - MSRP	0	0	0	0	0

v tisoč EUR

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

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

Najemnine so v pretežni meri nespremenljive. Nekatere najemnine so imele v letu 2023 spremenljivo ceno, ki je odvisna od indeksa cen življenjskih stroškov, rasti najemnin v preteklem letu po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije oz. referenčne obrestne mere (EURIBOR).



Vrednost po SII na 31. 12. 2023 ne odstopa od knjigovodske vrednosti (Tabela 32).

Tabela 32: Finančne obveznosti za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Finančne obveznosti	473	473	0

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

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

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

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

Med obveznosti do kupcev, nepovezane z zavarovanjem, 63,7 odstotka predstavljajo obveznosti za vračila in ostale obveznosti 36,3 odstotka.

Obveznosti do zaposlenih na dan 31. 12. 2023 se nanašajo na obveznosti za decembrske plače in neizplačano božičnico leta 2023.

Tabela 33: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Obveznost za davek na dodano vrednost	1	1	0
Obveznosti do zaposlenih in drugih oseb z obveznimi dajatvami	460	460	0
Obveznosti do dobaviteljev	414	414	0
Obveznosti za vračila	1.607	1.607	0
Ostalo	39	39	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	2.520	2.520	0

D.3.5 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

drugih obveznosti, ki niso prikazane drugje, je upoštevana kot poštena vrednost za namene SII, ker vpliv diskontiranja ni materialen, saj bodo zapadle v plačilo v enem letu. Njihova vrednost po SII tako ne odstopa od knjigovodske vrednosti v računovodskih izkazih MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija (Tabela 34).

Tabela 34: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, za namene SII in po MSRP na dan 31. 12. 2023

	v tisoč EUR		
	SII	MSRP	Razlika SII - MSRP
Vnaprej vračunanani stroški in odhodki	919	919	0
Odloženi prihodki	5	5	0
Drugje nerazvrščene obveznosti	924	924	0

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.4.1 Nepremičnine in druga oprema

Zavarovalnica vrednost nepremičnin presoja najmanj enkrat letno na osnovi zunanjih in notranjih virov informacij. Pri presoji zavarovalnica upošteva strokovno mnenje pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin.

Zunanje neodvisno preverjanje poštene vrednosti nepremičnin preko pooblaščenega cenilca vrednosti za nepremičnine mora biti izvedeno najkasneje vsakih 5 let oziroma prej, če se okoliščine poslovanja bistveno spremenijo. V letu 2023 je bila izvedena cenitev nepremičnin za lastno rabo in tistih, ki niso namenjena



lastni rabi. Cenitev nepremičnin je opravila družba NAI Significa d.o.o.

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

D.4.2 Naložbe

Pri dolžniških vrednostnih papirjih Vzajemna meri pošteno vrednost z uporabo CBBT ponujene cene. Če

tečaj CBBT ne obstaja, se uporabi indikativna cena pridobljena z agregiranjem tržnih podatkov za predmetno finančno sredstvo.

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

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

Razvrstitev uporabljenih cen po nivojih

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

Naložbe v podjetniške obveznice vrednoti na podlagi kreditnih pribitkov, ki veljajo za izdajatelje s podobno bonitetno oceno in dejavnostjo. Poštena vrednost navedenih naložb je ocenjena na podlagi diskontiranih denarnih tokov po amortizacijskem načrtu. Parametri, uporabljeni pri določitvi diskontne stopnje na 31. 12. 2023, so naslednji:

- 4-letni oziroma 1-letni EUR swap rate: 2,5 odstotka oziroma 3,3 odstotka;
- zahtevani donos za slovensko državno obveznico z zapadlostjo 4 let oziroma 1 leta: 2,7 odstotka oziroma 3,2 odstotka;
- zahtevani donos za generično z BBB boniteto ocenjeno evrsko podjetniško obveznico z

zapadlostjo 4 let oziroma 1 leta: 3,2 odstotka oziroma 3,7 odstotka;

- obveznici lasten kreditni pribitek: 0,0 odstotka, 1,1 odstotka oziroma 2,8 odstotka.

Na 31. 12. 2023 je Vzajemna na tak način vrednotila tri naložbe v vrednosti 981 tisoč evrov.

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

D.4.3 Denar in denarni ustrezniki

Depoziti, ki so denarni ustrezniki, so vrednoteni po izvorni vrednosti povečani za natečene obresti na datum



vrednotenja, ki je zaradi kratkoročnosti teh sredstev ustrezen približek poštene vrednosti.

D.5 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 četrletno ob sestavi in poročanju

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

Tabela 35: Kapital v računovodskih izkazih Vzajemne po MSRP na dan 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022

		v tisoč EUR	
	Finančni izkazi	31.12.2023	31.12.2022
I.	Ustanovni kapital	3.138	3.138
II.	Kapitalske rezerve	518	518
III.	Rezerve iz dobička	60.181	107.556
	1. Varnostne rezerve	50.716	68.330
	2. Statutarne rezerve	586	586
	3. Druge rezerve iz dobička	8.879	38.640
IV.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-8.538	-14.049
V.	Zadržani čisti poslovni izid	0	4.895
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.767	7.293
	Skupaj	61.067	109.351

E.1.2 Struktura lastnih sredstev

Kapital Vzajemne v računovodskih izkazih po MSRP, kot jih je sprejela Evropska Unija na dan 31. 12. 2023 sestavljajo: ustanovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, akumulirani drugi vseobsegajoči donos, zadržani čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta (Tabela 35).

Glede na določila ZSPVZZ je Vzajemna ocenila delež ustanovitelja in drugih upravičencev v vrednosti kapitala Vzajemne, d. v. z., na 31. december 2023. Za ocenjene vrednosti ustanovitelja in upravičencev do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež ne presega 120 evrov, je Vzajemna oblikovala rezervacije in zmanjšala postavki zadržanega dobička preteklih let v višini 4.943 tisoč evrov in drugih rezerv iz dobička v višini 29.923 tisoč evrov, kar je podrobneje pojasnjeno v poglavju D.3.2 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih.

Preostalim 419.138 upravičencem do deleža pri preoblikovanju, katerih nominalni delež presega 120 evrov, pripadajo delnice. Posameznemu upravičencu pripada število delnic, ki je enako zmnožku med količnikom upravičenca in nominalnim zneskom ene delnice, ki znaša en (1) evro (četrti odstavek 9. člena

ZSPVZZ v povezavi z drugim odstavkom 172. člena ZGD-1). Pri tem se količnik zaokroži navzdol, na celo število. Primeroma: če delež upravičenca znaša 150,23 evra, mu pripada 150 delnic, preostali delež v višini 0,23 evra pa se vplača kot presežek kapitala delniške družbe (sedmi odstavek 9. člena ZSPVZZ).

Delnice se bodo v korist upravičencev do deleža v osnovnem kapitalu delniške družbe izdale po vpisu osnovnega kapitala Vzajemne v sodni register. Delnice mora Vzajemna nato v skladu z 20. členom ZSPVZZ uvrstiti v trgovanje na organiziran trg, skladno s predpisi, ki urejajo trg finančnih instrumentov in predpisi, ki urejajo prospekt, ki se objavi ob uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu. Podrobnejši potek statusnega preoblikovanja Vzajemne je opisan v *Letnem poročilu Skupine Vzajemna in Vzajemne zdravstvene zavarovalnice, d.v.z. za leto 2023 v poglavju 8.1 Časovni načrt izvedbe preoblikovanja*.

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 uskladišne rezerve (Tabela 36).

Tabela 36: Osnovna lastna sredstva po SII na dan 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022



v tisoč EUR

		2023			2022		
		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	61.052	0	61.052	119.525	0	119.525
Skupaj osnovna lastna sredstva		64.191	0	64.191	122.663	0	122.663

Vplačani ustanovni kapital nima datuma zapadlosti in nima lastnosti, ki lahko povzročijo insolventnost zavarovalnice. Lahko se porabi za pokrivanje izgub. Sredstva, vplačana za oblikovanje ustanovnega kapitala, se lahko vrnejo šele, ko so poplačane ostale obveznosti družbe vključno z obveznostmi do članov iz zavarovanj, oziroma ko je zagotovljeno ustrezno zavarovanje za poplačilo teh obveznosti. Ustanovni kapital tako izpolnjuje zahteve stalne razpoložljivosti, podrejenosti, zadostnega trajanja postavke, odsotnosti spodbud za odplačilo, odsotnosti obveznih stroškov servisiranja in odsotnosti obremenitev, zato se ga razvršča po kakovosti osnovnih lastnih sredstev v stopnjo 1.

Uskladitvene rezerve so enake skupnemu presežku sredstev nad obveznostmi, zmanjšanemu za vplačani ustanovni kapital. V primerjavi s kapitalom v računovodskih izkazih glavnino razlike predstavljajo razlike iz naslova sprememb v vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij. Uskladitvene rezerve izpolnjujejo zahteve za najvišjo kakovost osnovnih sredstev, zato so razvrščene v stopnjo 1.

V spodnji tabeli (Tabela 37) je predstavljena primerjava med lastniškimi kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi za namene SII (uskladitvena rezerva).

Tabela 37: Primerjava med lastniškim kapitalom in presežkom sredstev nad obveznostmi po SII na 31. 12. 2023

v tisoč EUR

		31.12.2023
Kapital v skladu z MSRP		61.067
I.	Ustanovni kapital	3.138
II.	Rezerve	60.700
III.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-8.538
IV.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.767
Razlike pri vrednotenju po SII		3.124
V.	Neopredmetena sredstva	-1.406
VI.	Opredmetena sredstva za lastno uporabo	46
VII.	Naložbe	-25.027
VIII.	Izterljivi zneski iz pozavarovanja	-1.493
IX.	Terjatve	109
X.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	24.995
XI.	Odložene obveznosti za davek	-1.895
XIII.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.419
XIV.	Druge obveznosti	-626
Presežek sredstev nad obveznostmi		64.191

E.1.3 Ostale informacije

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

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

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Vzajemna uporablja standardno formulo za izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) in minimalnega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju: MCR). Za izračun SCR in MCR uporablja standardno

formulo predpisano s strani organa EIOPA. Vzajemna za izračun tveganj ne uporablja poenostavitve.



Vzajemna je pri izračunu SCR na 31. 12. 2022 za izračun tveganja premije in rezervacije pri NSLT zdravstvenih zavarovanjih uporabila parameter, specifičen za zavarovalnico (v nadaljevanju: USP), ki omogoča bolj primerno izračunavanje kapitalskih zahtev. Uporaba USP je bistveno znižala SCR in posledično bistveno povišala količnik kapitalске ustreznosti glede na obdobje pred uporabo USP. V izračunu na dan 31. 12. 2023 USP ni več uporabljen, zaradi izteka portfelja DZZ.

V izračunu SCR na dan 31. 12. 2023 so bile v skladu z 147. členom Delegirane uredbe (4. odstavek) pri

izračunu tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja premije DZZ preteklega leta izvzete (zaradi izteka portfelja DZZ), kar je bistveno zmanjšalo zahtevani solventnostni kapital za tveganje zdravstvenega zavarovanja.

Spodnja tabela (Tabela 38) prikazuje komponente SCR po standardni formuli na dan 31. 12. 2023. SCR na 31. 12. 2023 znaša 29.990 tisoč evrov in se je glede na 31. 12. 2022 znižal za 35.784 tisoč evrov, predvsem zaradi nižjih kapitalskih zahtev iz naslova tveganja zdravstvenega zavarovanja.

Tabela 38: SCR Vzajemne na 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022

v tisoč EUR

Neto SCR	31.12.2023	31.12.2022	Razlika
Tržno tveganje	8.962	16.070	-7.108
Tveganje neplačila nasprotne stranke	4.925	1.852	3.073
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	0	0	0
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	16.958	48.692	-31.734
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	23	0	23
Razpršenost	-7.799	-11.082	3.284
Tveganje neopredmetenih sredstev	0	0	0
Osnovni SCR	23.069	55.532	-32.463
Operativno tveganje	6.921	10.242	-3.321
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	0	0	0
SCR	29.990	65.774	-35.784

Pri izračunu MCR se upoštevajo neto zavarovalno-tehnične rezervacije in neto obračunane premije v zadnjih 12 mesecih (podrobneje v predlogi S.28.01.01 *Zahtevani minimalni kapital*). Rezultat je linearni MCR. MCR je omejen med 25 odstotki in 45 odstotki SCR. MCR Vzajemne je določen kot zgornja meja, saj jo linearni MCR presega. Na dan 31. 12. 2023 znaša MCR Vzajemne 13.495 tisoč evrov, kar je 5.603 tisoč evrov manj kot na dan 31. 12. 2022.

Razpoložljivi znesek za pokritje SCR in MCR sestoji iz lastnih sredstev stopnje 1 in na 31. 12. 2023 znaša 64.191 tisoč evrov. Spodnja tabela (Tabela 39) prikazuje

znesek SCR in MCR ter njun delež v primernih lastnih sredstvih na dan 31. 12. 2023 in v primerjavi s prejšnjim obdobjem.

Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na dan 31. 12. 2023 znaša 214,0 odstotka in se je v primerjavi s koncem leta 2021 povišalo za 27,6 odstotne točke.

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

Tabela 39: Kapitalске zahteve in pokritost kapitala na 31. 12. 2023 in na 31. 12. 2022

v tisoč EUR

	31.12.2023	31.12.2022	Razlika
Primerna lastna sredstva	64.191	122.663	-58.472
SCR	29.990	65.774	-35.784
MCR	13.495	19.098	-5.603
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	214,0%	186,5%	27,6 o.t.
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	475,6%	642,3%	-166,7 o.t.



E.2.1 Informacije v zvezi z absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov

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

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

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



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

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

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

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

E.6 Druge informacije

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



PRILOGA – Kvantitativne poročevalne predloge

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

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

Predloge Vzajemne

Zneski v prilogah so izraženi v tisoč evrih.



S.02.01.02 - Bilanca stanja

		Vrednost po Solventnosti II
		C0010
Sredstva		
Dobro ime	R0010	
Odloženi stroški pridobitve	R0020	
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	0
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	8.239
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	96.787
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	945
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	5.657
Lastniški vrednostni papirji	R0100	686
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	446
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	241
Obveznice	R0130	84.701
Državne obveznice	R0140	44.197
Podjetniške obveznice	R0150	40.504
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	3.194
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	1.604
Druge naložbe	R0210	
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	
Kreditni in hipoteke	R0230	
Posojila, vezana na police	R0240	
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	-801
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	R0280	-507
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	R0300	-507
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	-294
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	-294
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	
Depoziti pri cedentih	R0350	
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	0
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	0
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	15.185
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	25.776
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	1.277
Sredstva skupaj	R0500	146.463



Obveznosti	Vrednost po Solventnosti II	
	C0010	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljska zavarovanja	R0510	40.926
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	15
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0530	
Najboljša ocena	R0540	10
Marža za tveganje	R0550	4
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživiljskim)	R0560	40.911
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0570	
Najboljša ocena	R0580	39.032
Marža za tveganje	R0590	1.879
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	-1.485
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	-1.485
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0620	
Najboljša ocena	R0630	-2.984
Marža za tveganje	R0640	1.499
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	
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	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0700	
Najboljša ocena	R0710	
Marža za tveganje	R0720	
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	R0730	
Pogojne obveznosti	R0740	626
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	36.372
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	
Depoziti pozavarovateljev	R0770	
Odložene obveznosti za davek	R0780	1.915
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	473
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	0
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	2.520
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	924
Obveznosti skupaj	R0900	82.272
Presežek sredstev nad obveznostmi	R1000	64.191



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

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)			Skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	
		C0010	C0020	C0070	C0200
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli	R0110	295.178	9.073	39	304.289
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130				
delež pozavarovateljev	R0140	0	937	0	937
neto	R0200	295.178	8.136	39	303.352
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli	R0210	325.747	9.046		334.824
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230				
delež pozavarovateljev	R0240	0	945		945
neto	R0300	325.747	8.100		333.879
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli	R0310	362.773	2.519	31	365.306
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320				
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330				
delež pozavarovateljev	R0340	0	289	0	289
neto	R0400	362.773	2.230	13	365.016
Odhodki	R0550	27.733	494	8	28.235
Drugi odhodki	R1210				1.272
Odhodki skupaj	R1300				29.507

		Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj		Skupaj
		Zdravstveno zavarovanje		
		C0210	C0300	
Obračunane premije				
bruto	R1410	6.929		6.929
delež pozavarovateljev	R1420	295		295
neto	R1500	6.634		6.634
Prihodki od premije				
bruto	R1510	6.912		6.912
delež pozavarovateljev	R1520	297		297
neto	R1600	6.615		6.615
Odhodki za škode				
bruto	R1610	1.809		1.809
delež pozavarovateljev	R1620	128		128
neto	R1700	1.681		1.681
Odhodki	R1900	346		346
Stanje - drugi zavarovalno-tehnični odhodki/prihodki	R2510			164
Odhodki skupaj	R2600			510
Skupni znesek odkupov	R2700	1.681		1.681



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

		Zdravstveno zavarovanje (neposredni posli)			Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
		Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi		
		C0160	C0170	C0180	C0210
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010				
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	R0020				
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Bruto najboljša ocena	R0030		-2.984		-2.984
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/ namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0080		-294		-294
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0090		-2.690	0	-2.690
Marža za tveganje	R0100	1.499			1.499
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0110				
Najboljša ocena	R0120				
Marža za tveganje	R0130				
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0200	-1.485			-1.485



S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja

		Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje			Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	
		C0020	C0030	C0080	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010				
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah, izračunanih kot celota	R0050				
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije					
Bruto	R0060	5.279	476	10	5.765
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	-2	-766		-769
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	5.282	1.242	10	6.533
Škodne rezervacije					
Bruto	R0160	30.818	2.459	1	33.278
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	0	261	0	261
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	30.818	2.198	1	33.017
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	36.098	2.935	10	39.043
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	36.100	3.440	10	39.550
Marža za tveganje	R0280	1.268	611	4	1.883
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0290				
Najboljša ocena	R0300				
Marža za tveganje	R0310				
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	37.365	3.546	15	40.926
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	-2	-505	0	-507
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	37.368	4.051	15	41.433



S.19.01.21 - Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj

Posli na področju neživljenjskih zavarovanj skupaj

Leto nezgode/pogodbeno leto

Z0020 1

Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											V tekočem letu C0170	Vsota posameznih let (kumulativno) C0180	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110			
Predhodno	R0100													
N-9	R0160	234.902	2.460	63	42	-9	-7	-1	0	0	0			
N-8	R0170	248.445	2.317	160	70	-5	2	0	0	0				
N-7	R0180	248.032	10.253	87	73	19	2	0	0	0				
N-6	R0190	250.298	9.360	151	77	19	26	-5						
N-5	R0200	267.149	10.134	385	64	34	-10							
N-4	R0210	276.949	11.817	196	135	-13								
N-3	R0220	261.992	7.423	126	104									
N-2	R0230	275.432	10.447	311										
N-1	R0240	313.477	13.484											
N	R0250	350.573												
Skupaj												R0260	364.443	2.807.042

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	0	0	119	81	11	2	3	1	0	0			
N-8	R0170	0	285	211	112	43	37	33	0	0				
N-7	R0180	9.897	290	119	63	30	24	0	0					
N-6	R0190	10.633	530	228	168	122	39	2						
N-5	R0200	11.939	743	337	257	69	11							
N-4	R0210	15.426	723	457	264	82								
N-3	R0220	56.622	41.522	26.164	199									
N-2	R0230	23.546	866	339										
N-1	R0240	26.663	672											
N	R0250	9.086												
Skupaj												R0260	10.998	



S.23.01.01 - Lastna sredstva

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010					
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	3.138	3.138			
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050					
Presežek sredstev	R0070					
Prednostne delnice	R0090					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110					
Uskladitvene rezerve	R0130	61.052	61.052			
Podrejene obveznosti	R0140					
Znesek neto odloženih terjatev za davke	R0160	0				0
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva v skladu s Solventnostjo II	R0220					
Odbitki						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	R0290	64.191	64.191	0	0	0
Pomožna lastna sredstva						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370					
Druge pomožna lastna sredstva	R0390	0				



		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Skupaj pomožna lastna sredstva	R0400				0	0
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0500	64.191	64.191	0	0	0
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0510	64.191	64.191	0	0	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0540	64.191	64.191	0	0	0
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0550	64.191	64.191	0	0	
SCR	R0580	29.990				
MCR	R0600	13.495				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	R0620	214,0%				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	R0640	475,6%				

		C0060	
Uskladitvene rezerve			
Presežek sredstev nad obveznostmi	R0700	64.191	
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	R0710	0	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	R0720		
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	R0730	3.138	
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	R0740		
Uskladitvene rezerve	R0760	61.052	
Pričakovani dobički			
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	R0770	4.216	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	R0780	0	
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	R0790	4.216	



S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - standardna formula

		Bruto zahtevani solventnostni kapital	Za podjetje specifični parametri	Poenostavitve
		C0110	C0090	C0120
Tržno tveganje	R0010	8.962		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020	4.925		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030	0		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040	16.958		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050	22,63		
Razpršenost	R0060	-7.799		
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070	0		
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	R0100	23.069		

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala

		C0100
Operativno tveganje	R0130	6.921
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	R0200	29.990
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0
Zahtevani solventnostni kapital	R0220	29.990
Druge informacije o SCR		
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju	R0400	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladih prilagoditev	R0430	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	

Pristop pri davčni stopnji

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

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

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



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

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0010		
Rezultat MCRNL	R0010	16.794		
			Neto (brez pozavarovanja/nam enskih 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	36.100	295.178	
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030	3.440	9.053	
Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	R0080	10	39	

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0040		
Rezultat MCRL	R0200	398		
			Neto (brez pozavarovanja/nam enskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/nam enskih družb) skupni rizični kapital
			C0050	C0060
Obveznosti z udeležbo pri dobičku – zajamčena 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			567.929

Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	17.190
SCR	R0310	29.990
Zgornja meja MCR	R0320	13.495
Spodnja meja MCR	R0330	7.497
Kombinirani MCR	R0340	13.495
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	2.500
		C0070
Zahtevani minimalni kapital	R0400	13.495

Gradimo **zaupanje**

Varujemo **zdravje**

Delimo **znanje**

Vzajemna, zdravstvena zavarovalnica, d.v.z.

Vošnjakova ulica 2
1000 Ljubljana

www.vzajemna.si