

# LETNO POROČILO 2025

GRAWE zavarovalnica d.d.



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





A.	POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA V LETU 2025.....	1
B.	POSLOVNO POROČILO.....	3
1	POROČILO O POSLOVANJU ZAVAROVALNICE ZA POSLOVNO LETO 2025.....	3
1.1	SPLOŠNO GOSPODARSKO OKOLJE .....	3
1.2	RAZVOJ PODJETJA .....	3
1.3	Pregled poslovanja .....	10
2	IZJAVA O OPRAVLJANJU GRAWE ZAVAROVALNICE D.D. ....	24
3	POROČILO O RAZMERIJH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO .....	30
C.	RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI.....	32
1	RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	32
1.1	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2025 .....	32
1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE 1. 1. – 31. 12. 2025 .....	33
1.3	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025.....	34
1.4	IZKAZ SPREMEMB LASTINŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025 .....	35
1.5	IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	37
2	POROČANJE PO ZAHTEVAH AGENCIJE ZA ZAVAROVALNIŠKI NADZOR .....	38
2.1	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2025 .....	39
2.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025.....	41
3	PREDSTAVITEV DRUŽBE .....	44
3.1	USTANOVITEV IN LASNIŠTVO .....	44
3.2	DEJAVNOST .....	45
3.3	OSTALI PODATKI.....	45
4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZRAZOM.....	47
4.1	PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	47
4.2	POMEBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH .....	49
4.3	POJASNILA POSTAVK FINANČNEGA POLOŽAJA .....	68
4.4	RAZLAGA POSTAVK IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA .....	106
4.5	RAZLAGA POSTAVK IZ IZKAZA DENARNEGA TOKA .....	116
4.6	RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBNIMI IN Z DRUŽBAMI V SKUPINI V LETU 2025.....	117
5	TVEGANJA.....	118
5.1	SPLOŠNO .....	118
5.2	CILJI IN STRATEGIJE PRI UPRAVLJANJU TVEGANJ .....	118
5.3	ORGANIZACIJA UPRAVLJANJA TVEGANJ.....	118
5.4	POMEBNA TVEGANJA IN NJIHOVO OBVLADOVANJE .....	118
5.5	TVEGANJA, POVEZANA S KAPITALOM IN KAPITALSKO USTREZNOSTJO .....	131
6	POMEBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....	132
7	MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA .....	134

**Opomba pri zaokroževanju**

Pri zaokroženih številih in odstotkih lahko zaradi uporabe formul pride do razlik.  
Podatki v tabelah so prikazani v EUR.



## A. POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA V LETU 2025

Nadzorni svet GRAWE zavarovalnice skladno z določili 282. in 546. člena Zakona o gospodarskih družbah podaja naslednje poročilo.

### Delovanje in sestava nadzornega sveta

Nadzorni svet GRAWE zavarovalnice je v letu 2025 spremljal poslovanje zavarovalnice in nadzoroval njeno vodenje. V letu 2025 je nadzorni svet zasedal na petih sejah, kjer se je seznanjal s poročili različnih področij poslovanja, sprejemal sklepe in spremljal njihovo uresničitev. Posamezna vprašanja, ki jih je obravnaval nadzorni svet, so bila predmet predhodne, bolj podrobne obravnave na sejah revizijske komisije nadzornega sveta, na podlagi teh ugotovitev in po skrbni presoji pa je nadzorni svet sprejel ustrezne sklepe.

Nadzorni svet je v letu 2025 deloval v sestavi: mag. Klaus Scheitegel (predsednik nadzornega sveta), dr. Gernot Reiter (namestnik predsednika nadzornega sveta), dr. Wolfgang Felser (član nadzornega sveta) in Erik Venningdorf (član nadzornega sveta).

V zvezi z nadzorovanjem poslovanja GRAWE zavarovalnice se je nadzorni svet v letu 2025 redno seznanjal in obravnaval četrtletna, polletna ter druga poročila o poslovanju družbe, sprejemal ustrezne ukrepe in spremljal njihovo uresničitev.

Nadzorni svet je obravnaval in podal soglasje k aktualiziranim pravilom sistema upravljanja.

Nadzorni svet je na svojih sejah obravnaval obdobja poročila aktuarske funkcije, funkcije notranje revizije, funkcije spremljanja skladnosti in funkcije upravljanja tveganj. Prav tako je nadzorni svet potrdil letna načrta za leto 2026 funkcije notranje revizije in funkcije spremljanja skladnosti.

Nadzorni svet se je redno seznanjal s prejetimi zahtevami za poročanje, potekom pregleda poslovanja in z ostalo korespondenco z Agencijo za zavarovalni nadzor.

Nadzorni svet ugotavlja, da so bila prejeta poročila zadostna in so predstavljala ustrezno podlago za kakovostno presojo informacij.

### Delovanje in sestava revizijske komisije

Nadzorni svet je v skladu z zakonsko zahtevo imenoval revizijsko komisijo, ki zagotavlja strokovno podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad poslovanjem družbe.

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2025 delovala v naslednji sestavi: Dr. Wolfgang Felser (predsednik revizijske komisije), Mag. Klaus Scheitegel (član revizijske komisije) in Miroslav Smerdu (neodvisni strokovnjak).

Po povabilu so bili na sejah navzoči tudi člani uprave zavarovalnice, nosilci ključnih funkcij in vodja oddelka računovodstva in financ, ki so po pozivu poročali na sejah revizijske komisije ali pripravili gradivo na njeno pobudo in tako zagotavljali strokovno podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad poslovanjem zavarovalnice.

V letu 2025 je revizijska komisija zasedala na šestih sejah. Skladno s pristojnostmi in z nalogami, določenimi s Poslovníkom o delu revizijske komisije, so člani revizijske komisije posvetili večino pozornosti vsebinam, ki so predvidene s poslovnikom.

Revizijska komisija ugotavlja, da se v GRAWE zavarovalnici d. d. spoštujejo zakonske zahteve, delovni procesi potekajo ustrezno in so skladni z načeli ekonomske učinkovitosti ter s tem ustrezajo ciljem zavarovalnice.

## Poročilo o pregledu revidiranega Letnega poročila za leto 2025 in Poročila o razmerjih do povezanih družb za leto 2025

Nadzorni svet je tekoče spremljal poslovanje družbe in je bil s poročili uprave redno obveščen o gospodarskem položaju družbe, poteku poslovanja in razvoju družbe.

Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo Letno poročilo GRAWE zavarovalnice d. d. za leto 2025 izdelano v zakonitem roku in predloženo izbranemu revizorju. Revidiranje Letnega poročila GRAWE zavarovalnice d. d. za leto 2025 je opravila revizijska družba Grant Thornton Audit d. o. o., ki je izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu GRAWE zavarovalnice d. d. za leto 2025.

Nadzorni svet na podlagi opravljenega nadzora pri vodenju poslov ni ugotovil nepravilnosti oziroma primerov neskladnega vodenja poslov.

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe v letu 2025 uspešno, glede Letnega poročila GRAWE zavarovalnice za leto 2025 pa ocenjuje, da vsebuje vsa predpisana razkritja. Nadzorni svet ugotavlja, da Letno poročilo GRAWE zavarovalnice d. d. za leto 2025, ki ga je pripravila uprava in preveril pooblaščen revizor, izkazuje resničen in pošten prikaz poslovanja, premoženja in obveznosti družbe, njenega finančnega položaja in poslovnega izida ter da je sestavljeno v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, veljavnimi Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o zavarovalništvu, nanj nima pripomb in ga potrjuje.

Skladno z navedenimi ugotovitvami nadzorni svet k pozitivnemu mnenju pooblaščen revizijske družbe Grant Thornton Audit d. o. o. nima pripomb.

Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami GRAWE zavarovalnice d. d. za leto 2025 izdelano v zakonitem roku in predloženo izbranemu revizorju. Pregled Poročila o razmerjih s povezanimi družbami GRAWE zavarovalnice d. d. za leto 2025 je opravila revizijska družba Grant Thornton Audit d. o. o., ki je izdala pozitivno mnenje.

Nadzorni svet k Poročilu o razmerjih s povezanimi družbami GRAWE zavarovalnice d. d. za leto 2025, izjavi posloводства o razmerjih s povezanimi družbami, ki je vključena v poročilo in k revizorjevemu poročilu, nima pripomb.

### Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave za uporabo bilančnega dobička, ugotovljenega na dan 31. 12. 2025, o katerem bo dokončno odločala skupščina GRAWE zavarovalnice d.d. in soglaša s predlogom uprave, da skupščina GRAWE zavarovalnice d.d. sprejeme naslednji sklep:

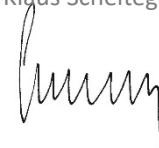
Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2025 znaša 7.083.310 EUR, v celoti ostane nerazporejen.

### Predlog za podelitev razrešnice

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev, da upravi GRAWE zavarovalnice d. d. podeli razrešnico za poslovno leto 2025.

Predsednik nadzornega sveta:

Dr. Klaus Scheitegel



## **B. POSLOVNO POROČILO**

### **1 POROČILO O POSLOVANJU ZAVAROVALNICE ZA POSLOVNO LETO 2025**

#### **1.1 SPLOŠNO GOSPODARSKO OKOLJE**

Slovensko gospodarstvo je bilo v letu 2025 v fazi rasti. Čeprav je bil v prvem četrtletju zaznan padec, se je kasneje krivulja rasti vzpenjala. Podatki Statističnega urada Republike Slovenije kažejo na 1,2-odstotno rast bruto domačega proizvoda (BDP). V Evropski uniji (EU) je bila rast 1,6 %, kar predstavlja izboljšanje v primerjavi s prejšnjim letom, ko je znašala 0,9 %.

Na pozitiven trend so v EU vplivali pospešena potrošnja in naložbe v zadnjem delu leta, ki so izravnale šibkejši izvoz ter povečano negotovost, povezano z ameriško trgovinsko politiko. Na konkurenčnost slovenskega gospodarstva še naprej pomembno vplivajo visoke cene energije, velika davčna obremenitev ter višina prispevkov za zdravstvo in dolgotrajno oskrbo, poleg tega pa tudi posledice nekonsistentnih političnih odločitev na področju zelenega prehoda.

Pozitivno sta na gospodarsko aktivnost vplivala porast bruto investicij in rast zasebne potrošnje. Letna inflacija v Sloveniji je bila v letu 2025 višja kot leto prej in je znašala 2,7 %, medtem ko je povprečna letna rast cen dosegla 2,4 %. K inflaciji so največ prispevale višje cene hrane, brezalkoholnih pijač in storitev, ki so bile v povprečju dražje za 3,6 %, medtem ko se je blago podražilo za 2,3 %.

Gospodarstvo se je še vedno soočalo s specifičnimi geopolitičnimi razmerami, kot so vojna v Ukrajini, trgovinska vojna med vodilnimi svetovnimi gospodarstvi, dodatne carine ter pogoste poletne naravne katastrofe.

Ob koncu leta 2025 je bilo 47.000 brezposelnih, kar je posledica počasnega zmanjševanja števila delovno aktivnega prebivalstva skozi celotno leto. Največji upad zaposlenosti je bil zabeležen v predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu, medtem ko se je zaposlenost najbolj povečala v dejavnostih javne uprave in obrambe, izobraževanja, zdravstva ter socialnega varstva. Posledično se je brezposelnost v primerjavi s prejšnjim letom nekoliko zvišala. Med delovno aktivnimi je bilo 52 % moških in 48 % žensk.

Vrednosti izvoza in uvoza blaga so bile v primerjavi z letom 2024 višje, tako pri trgovanju s članicami kot tudi z nečlanicami Evropske unije. Vrednost izvoza se je povečala v vseh četrtletjih, medtem ko se je uvoz povečal le v prvih dveh. Izvoz je znašal 72,1 milijarde EUR, kar predstavlja 17,0-odstotno rast, uvoz pa 70,6 milijarde EUR, kar pomeni 1,8-odstotno rast.

Povprečna bruto plača je v letu 2025 znašala 2.536 EUR. Najvišja povprečna bruto plača je bila izplačana v panogi oskrbe z električno energijo, plinom in paro (3.555 EUR bruto), najnižja pa v gostinstvu (1.838 EUR bruto). (vir: SURS)

#### **1.2 RAZVOJ PODJETJA**

##### **1.2.1 Splošno**

GRAWE zavarovalnica je skozi leta delovanja dokazala vztrajnost in prilagodljivost v dinamičnih tržnih razmerah. S stabilno finančno osnovo in preudarno strategijo ostajamo ena izmed kapitalsko najstabilnejših institucij v Sloveniji. Ves čas se osredotočamo na dolgoročno rast, dobičkonosnost in celovito učinkovitost, hkrati pa se zavedamo, da sodobne globalne spremembe, kot so podnebne katastrofe, pandemije, geopolitični konflikti ter energetske in ekonomske krize, zahtevajo nenehno prilagajanje in inovacije.

Naša že uveljavljena podoba kompozitnega ponudnika zavarovalnih storitev, usmerjena v izjemno previdno in natančno opredeljene segmente strank, ter strateška usmeritev, oblikovana v izzivov polnem obdobju od leta 2022 dalje in skrbno prilagojena trenutnim gospodarskim razmeram, sta se izkazali za uspešni. Kljub izzivom, kot so okrevanje po naravnih nesrečah in energetska kriza, smo v poslovanju dosegli pomembne zastavljene mejnike, ki kažejo na svetlo prihodnost.

Leto 2025 smo sklenili z 20-% rastjo obračunane premije, kar potrjuje stabilnost in vzdržnost našega poslovnega modela. Rast smo dosegli tako na področju osebnih kot tudi premoženjskih zavarovanj. Premoženjska

zavarovanja so zrasla za 24 %, od tega avtomobilska zavarovanja kar za 28 %, kar dodatno krepi naš položaj na področju premoženjskih zavarovanj. To se odraža predvsem v nadpovprečni rasti obračunane premije tega segmenta v strukturi skupne pobrane premije. V preteklem letu smo več prodajnih in izobraževalnih aktivnosti namenili osebnim zavarovanjem, ki so ponovno dosegla rast premije v višini 1 %.

Leto 2025 je bilo z vidika vremenskih ujm razmeroma umirjeno, a smo kljub temu zabeležili 27-odstotno povečanje škod, pri čemer se večji del povišanja nanaša na porast škodnih primerov pri avtomobilskih zavarovanjih. Poslovno leto 2025 smo uspešno zaključili z 5,3 milijoni EUR dobička. Zastavljeni cilji in načrtani inovativni projekti so obrodili sadove, podobno usmeritev pa si zastavljamo tudi v prihodnje.

Na področju digitalizacije smo se uspešno spoprijeli z novimi izzivi ter usmerili energijo v nadaljnji razvoj sklepalnega orodja in novih prodajnih kanalov, kar bo ključno za uresničevanje zastavljenih ciljev v prihodnosti. Ponosni smo na napredek pri razvoju inovativnih rešitev na področju poprodajne podpore strankam, ki je rezultat krepitve digitalizacije poslovanja, zlasti na področju obvladovanja dokumentacije in prilagajanja delovnih procesov. Vse navedeno poteka ob skrbnem upoštevanju zakonodajnih okvirjev, ki urejajo zavarovalno distribucijo, ter smernic o trajnostni naravnosti podjetja.

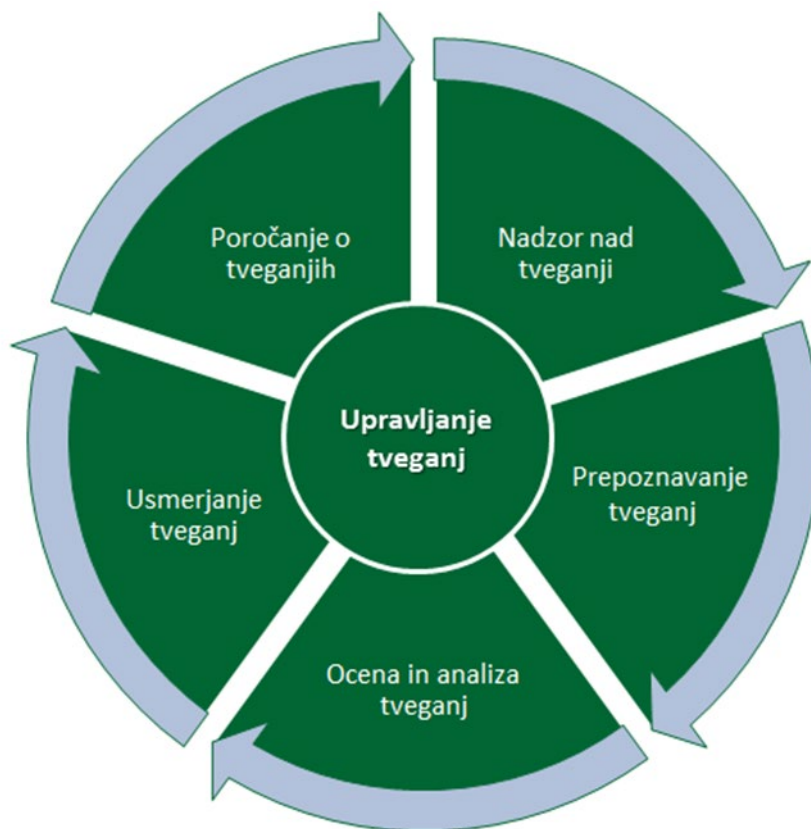
Splošna usmerjenost GRAWE zavarovalnice in novi trendi, načrtani v poslovni strategiji, so pomembno prispevali k rasti števila strank, zavarovanj in obračunanih premij, zaradi česar nenehno krepimo tudi kadrovske sestavo. Na 31. 12. 2025 smo zaposlovali 188 sodelavcev, v prodajnem delu poslovanja pa dodatno sodelujemo še z 82 zunanji in 225 zunanji in neodvisni partnerji, in sicer z zavarovalno--zastopniškimi in zavarovalno--posredniškimi podjetji ter bankami.

### 1.2.2 Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj predstavlja pomembno področje korporativnega upravljanja zavarovalnice. Cilj upravljanja tveganj je zagotoviti dolgoročno poslovanje zavarovalnice, doseganje strateških in poslovnih ciljev ter izboljšavo poslovnih procesov. Upravljanje tveganj je sestavljeno iz prepoznavanja tveganja, ocene in analize tveganja, usmerjanja tveganja, poročanja o tveganjih ter nadzora nad njimi.

Prevzem tveganj od zavarovalcev za primerno premijo je jedro poslovanja zavarovalnice. Ob tem pa je zavarovalnica dodatno izpostavljena še drugim tveganjem, zato je pomembno, da je sistem upravljanja tveganj integriran in dovolj enostaven, da ga lahko vsi zaposleni smiselno in razumljivo vključijo v poslovne procese. Upravljanje tveganj je namreč učinkovito le, če je sprejeto s strani vseh zaposlenih in če le-ti prejmejo jasno ter konsistentno sporočilo vodstva, kako implementirati posamezna tveganja in kako upravljati z njimi pri svojem delu. Strokovno in integrirano upravljanje tveganj učinkovito in uspešno identificira tveganja ter omogoča razvrščanje le-teh na tista, ki jih je smiselno sprejeti, jih omejiti, in tista, ki se jim je bolje izogniti.

V sklopu regulative Solventnost II v GRAWE zavarovalnici potekajo številne aktivnosti. V zavarovalnici četrletno ugotavljamo realizirana tveganja ter o njih polletno in letno poročamo, enkrat letno (praviloma oktobra) pa poteka ocena tveganj za prihodnje leto.



GRAWE zavarovalnica je v letu 2025 na področju upravljanja tveganj izvedla naslednje aktivnosti:

- izdelava rednega Poročila o lastni oceni tveganj in solventnosti z v prihodnost usmerjenim pogledom, v katerem so analizirana in ocenjena naslednja 3 leta,
- izdelava Poročil o tveganjih,
- posodobitev Seznama tveganj,
- izdelava Poročila o solventnosti in finančnem položaju,
- izdelava Poročila o rednem poročanju nadzorniku, poročilo o spremembah,
- posodobitev Smernic o upravljanju tveganj,
- posodobitev Smernic o lastni oceni tveganj in solventnosti,
- posodobitev Smernic za izdelavo poročila o solventnosti in finančnem položaju in rednega poročila nadzorniku,
- posodobitev Smernic o sistemu notranjih kontrol in Sistema limitov,
- posodobitev Smernic o upravljanju neprekinjenega poslovanja in kriznem načrtu,
- posodobitev Načrtov neprekinjenega poslovanja,
- posodobitev Obnovitvenega načrta za področje informatike.

Podrobneje o vrstah tveganj in ukrepih za njihovo obvladovanje pišemo v točki 5.5 v poglavju Računovodski izkazi s pojasnili.

### 1.2.3 Dolgoročni cilji in aktivnosti za doseganje le-teh

Dolgoročni cilji in strategija zavarovalnice so usmerjeni v stabilno in odgovorno poslovanje, ki ustvarja dodano vrednost za vse deležnike. V dokumentu Poslovna strategija GRAWE zavarovalnice d. d. so zajeti vsi ključni elementi, ki zagotavljajo krepitev kapitalske osnove, trdnost družbe in pripravljenost na prihodnje izzive. Naša bogata tradicija se odraža v visoki etičnosti in strokovni odličnosti, ki ju udejanjamo v odnosih s strankami.

Ključni produkti vključujejo zavarovanje stavb in stanovanjske opreme, zavarovanje odgovornosti imetnikov motornih vozil, kasko zavarovanje, vse oblike življenjskih zavarovanj ter nezgodno zavarovanje. Poseben

poudarek namenjamo vzajemnemu spoštovanju, zaupanju in socialni varnosti, pri čemer nagovarjamo širok spekter strank – od posameznikov in družin do podjetnikov ter malih in srednjih podjetij.

Zadovoljstvo strank je v središču našega delovanja. Storitve in produkte nenehno prilagajamo njihovim potrebam in pričakovanjem, pri čemer redno spremljamo, merimo in izboljšujemo raven kakovosti naših storitev.

#### 1.2.4 Pričakovani razvoj podjetja

Osnovni cilj je zagotavljati kakovostne, strankam prilagojene in poštene storitve. Vizija zavarovalnice pa je zanesljivo partnerstvo za vse življenje, ki dolgoročno spremlja svoje stranke ter jim nudi podporo v vseh življenjskih situacijah. Da bi to vizijo uresničili, stranke postavljamo v središče našega delovanja – tako pri vsakodnevnih aktivnostih, kot tudi pri oblikovanju strateških načrtov za prihodnost.

V prihodnjih letih zavarovalnica ostaja zvesta svojim preizkušenim načelom uspeha, ki so temelj našega delovanja: trajnostna rast, skrb za zaposlene in osredotočenost na stranke.

Avtomobilska zavarovanja ostajajo pomemben segment, za leto 2026 napovedujemo 12,2-odstotno rast premije. To bomo dosegli z dinamično cenovno politiko in nadaljnjo optimizacijo prodajnih strategij. Na področju ostalih premoženjskih zavarovanj načrtujemo širitev produktnega portfelja, prilagoditev pogodb za fleksibilne rešitve ter izboljšanje procesov obravnave škod. Poseben poudarek bo na ukrepih za preprečevanje škod in dolgoročno optimizacijo škodnega količnika. Pri poslovnih zavarovanjih smo pomembne korake s sodelovanjem na razpisih za nove priložnosti že realizirali; v letu 2026 bo implementirano še sodobno sklepalno orodje. Strateški razvoj premoženjskih zavarovanj ostaja ključen za trajnostno rast, večjo raznolikost portfelja in konkurenčno prednost na trgu.

Na področju življenjskih zavarovanj pričakujemo, da bodo prihodki iz zavarovalnih storitev v letu 2026 ostali na stabilni ravni, primerljivi s preteklim letom. Poseben poudarek namenjamo zavarovanjem, zapolnjevanju pokojninske vrzeli ter spodbujanju pokojninskega varčevanja. Verjamemo, da so ti koraki ključni za zagotavljanje dolgoročne finančne varnosti naših strank. Raznolika ponudba življenjskih zavarovanj nam omogoča, da nagovorimo stranke, ki dajejo prednost klasičnim produktom, kot tudi tiste, ki iščejo prilagodljive in trajnostne rešitve. Naš aktualni portfelj življenjskih produktov obsega: klasično življenjsko zavarovanje z obrestno mero 1,75 odstotkov, trajnostno naložbeno življenjsko zavarovanje #green4U, naložbeno življenjsko zavarovanje s krajšo dobo (10 - 15 let) #bestyears4U ter popolnoma fleksibilno naložbeno življenjsko zavarovanje (prosta izbira skladov, brez Life-Cycle koncepta) #invest4U. S to raznoliko ponudbo želimo strankam omogočiti prilagodljive rešitve, ki ustrezajo njihovim individualnim potrebam in finančnim ciljem. Zavezanost trajnosti in inovativnosti ostaja temelj našega delovanja.

#### 1.2.5 Trajnostna strategija

GRAWE zavarovalnica d. d. (v nadaljevanju GRAWE zavarovalnica) na področju trajnostnega razvoja izhaja iz dobre prakse materske družbe, Grazer Wechselseitige Versicherung AG, ki na trgu obstaja že skoraj 200 let.

Dolgoročno in trajnostno poslovanje za zavarovalnico, ki se zaveda svoje odgovornosti, ni le modna muha, ampak koncept, ki ga živi.

Poročilo o trajnostnosti v skladu s Evropskimi standardi trajnostnega poročanja (ERSS), ki sledi zahtevam evropske Direktive o poročanju podjetij glede trajnosti (CSRD) je kot obvladujoča družba, ki poroča o informacijah na ravni skupine, za GRAWE zavarovalnico pripravila Grazer Wechselseitige Versicherung AG, Herrengasse 18, 8010 Graz, Avstrija v sklopu revidiranega konsolidiranega letnega poročila, tako da je GRAWE zavarovalnica v skladu z osmim odstavkom 70c. člena ZGD izvzeta iz obveznosti iz prvega odstavka 70c. člena ZGD.

#### Povzetek trajnostnih informacij v skladu z Uredbo EU o razkritju

Trajnostni razvoj je sinonim za razvoj, ki zadovoljuje trenutne potrebe, ne da bi pri tem ogrožal zadovoljevanje potreb prihodnjih generacij in v zadnjem času postaja vse pomembnejši. Pri tem so bistveni trije

konkretni dejavniki trajnostnega razvoja (ESG– Environment (okolje), Social (družba) in Governance (upravljanje)). Zaradi nenehnih podnebnih sprememb so podnebna tveganja vse bolj v ospredju.

Podnebna tveganja zajemajo vsa tveganja, ki nastanejo zaradi podnebnih sprememb ali se zaradi njih še okrepijo. Podnebna tveganja lahko na grobo razdelimo v naslednji dve kategoriji:

- fizična tveganja, ki neposredno izhajajo iz posledic podnebnih sprememb (npr. povečano pojavljanje zaradi naravnih nesreč, izgube biotske raznovrstnosti, zmanjšanja snežne odeje, ekstremne suše);
- prehodna tveganja, ki nastanejo zaradi prehoda v podnebno nevtralno in odporno gospodarstvo ter družbo in lahko vodijo do razvrednotenja premoženja (npr. spremembe političnih in pravnih okvirov, nove tehnološke rešitve, spremenjeno vedenje strank).

### Prepoznavanje, analiziranje in preprečevanje tveganj za trajnostni razvoj

Po naši oceni največja tveganja za trajnostni razvoj izhajajo iz naložb v podjetja z visokimi emisijami CO<sub>2</sub>. Zaradi prehoda na podnebno nevtralni in odporni gospodarski sistem bi lahko ta podjetja v prihodnosti imela dodatne stroške (na primer zaradi novih davkov na CO<sub>2</sub>) ali pa bi lahko izgubila osnovo za poslovanje (na primer zaradi spremenjenega vedenja strank).

Cilj je zmanjšati ta tveganja za trajnostni razvoj, tako da se naložbe v industrije z visokimi emisijami CO<sub>2</sub> čim bolj omejijo.

### Strategija trajnostnega razvoja

Pri upravljanju premoženja si prizadevamo vključiti trajnostna ter etično-socialna in ekološka merila. Kot strategijo za obvladovanje tveganj trajnostnega razvoja sledimo izključevanju premoženjskih vrednosti, povezanih s trajnostnimi tveganji, ali njihovem omejevanju v portfelju, če to ni v nasprotju z drugimi strateškimi cilji pri upravljanju premoženja.

V ta namen je bila razvita strategija trajnostnega razvoja, pri čemer se področje kapitalskih naložb spremlja in nadgrajuje z uporabo podatkov in modelov ponudnika podatkov o trajnostnosti ISS ESG. Vsi vrednostni papirji, katerih podatki so že na voljo v sistemu, se ocenjujejo in preverjajo na podlagi podatkov ISS ESG. Kakovost podatkov se v tem pogledu nenehno izboljšuje.

Cilj naše strategije trajnostnega razvoja je trajnostna optimizacija portfelja, ki v neposredni lasti predvsem vključuje prestrukturiranje v bolj trajnostna področja. Pri tem načeloma ni predvidena prodaja obstoječih naložb, temveč naj bi se določeni kriteriji uporabljali pri novih naložbah. Donosnost in varnost sredstev za zavarovanje strank sta in ostajata najpomembnejša cilja naložb.

Trajnostnost s tem ni v nasprotju. Z upoštevanjem trajnostnih kriterijev pri naših naložbenih odločitvah ne pričakujemo bistvenih negativnih vplivov na donosnost in tveganje naložbenega portfelja.

Večina nepremičnin se nahaja v mestnih središčih z dostopom do javnega prevoza, kar prispeva k zmanjšanju motoriziranega individualnega prometa. V duhu "kratkih poti" menimo, da je uravnotežena kombinacija bivanja, dela in lokalne oskrbe trajnostna. Tako pri novogradnjah kot pri obnovi starih stavb se po možnosti uporablja trajnostna gradnja. Ekološko smiselno se nam zdi nadgrajevanje obstoječih gradbenih struktur, saj s tem ne pride do dodatnega zapečatenja površin. V duhu trajnostnosti se osredotočamo na energetske varčne in okolju prijazne opreme nepremičnin ter na uporabo obnovljivih virov energije.

V skladu s 24. točko 2. člena SFDR-trajnostni dejavniki vključujejo okoljske, socialne in delovne vidike, spoštovanje človekovih pravic ter boj proti korupciji in podkupovanju. Sem spadajo na primer varstvo podnebja, zaščita biotske raznovrstnosti, spoštovanje priznanih delovnopравниh standardov, ustrezno plačilo ter ukrepi za preprečevanje korupcije.

Trenutno izvajamo redne analize podatkov in ocenjujemo posamezne škodljive vplive na trajnostnost na podlagi ESG-ocen, ki jih pridobivamo od zunanjih strokovnjakov, ter na podlagi certifikatov in oznak kakovosti.

Kakovost podatkov in merjenje trajnostnostnih tveganj še vedno predstavljajo velik izziv za celotno finančno storitveno panogo. Do današnjega dne še niso na voljo vsi podatki o škodljivih vplivih v zadostni kakovosti. Razvoj na tem področju se spremlja.

Za ublažitev ali preprečitev najpomembnejših negativnih vplivov na trajnostnost bodo sprejeti ustrezni ukrepi. Tako se pri naložbah v države in podjetja upoštevajo naslednja (izključitvena) merila oziroma cilji trajnostnosti:

- človekove pravice
- delavske pravice (otroško delo, prisilno delo, diskriminacija itd.)
- okoljske prakse
- kontroverzno orožje
- premog (proizvodnja in oskrba z energijo)
- korupcija
- svoboda izražanja in tiska
- špekulacije s hrano
- špekulacije z viri in infrastrukturo.

Poleg tega poročamo o naših trajnostnostnih dejavnostih v obliki nefinančne izjave kot del poslovnega poročila, ki je vključeno v letno poročilo Grazer Wechselseitige Versicherung AG.

Politika prejemkov je skladna z vključevanjem tveganj, povezanih z trajnostnostjo, saj naše strukture prejemkov in spodbud spodbujajo trajnostnostno in vrednostno usmerjeno delovanje. Uravnoteženo razmerje med fiksnimi in variabilnimi prejemki ne vzpodbujajo prekomernega prevzemanja tveganj. Variabilni prejemki upoštevajo tako doseganje letnih ciljev kot trajnostnostni uspeh podjetja.

Razvoj na področju trajnostnosti nenehno spremljamo, da bi pravočasno prepoznali potrebo po prilagoditvah naše strategije, notranjih postopkov in ukrepov.



## 1.3 Pregled poslovanja

### 1.3.1 Podatki o zavarovalnici in zavarovalni skupini

GRAWE zavarovalnica d. d. (do 16. 6. 2001 PRIMA) obstaja od leta 1991. Je prva slovenska zavarovalna družba, ustanovljena na osnovi zasebne iniciative in s tujim vlaganjem. Ustanovitev PRIME, mešane zavarovalne družbe, je bila vpisana v sodni register 23. januarja 1991, pod številko sklepa Srg. 205/91, s polnim nazivom PRIMA, mešana zavarovalna družba, d. d., Maribor, Maistrova 17, Slovenija.

V vseh letih svojega delovanja v Sloveniji je GRAWE zavarovalnica postala pomemben ponudnik vseh vrst zavarovanj. Razvila je zelo uspešno sodelovanje z neodvisnimi podjetniki in družbami za zavarovalno zastopanje in zavarovalno posredovanje. Lastna zastopniška mreža, sodelovanje s pooblaščenimi zastopniki in strokovni kader prispevajo k doseganju načrtovanih poslovnih rezultatov.

Značilnosti, ki odlikujejo podjetje GRAWE zavarovalnico d. d., so:

- kot del mednarodnega zavarovalniškega koncerna GRAWE, ki deluje v trinajstih državah srednje, vzhodne in južne Evrope, ima že vpeljan in izdelan dostop do mednarodnih finančnih trgov,
- naložbena politika zavarovalnice je usmerjena k naložbam v Sloveniji, vendar lahko z izkoriščanjem mednarodnih povezav zagotovimo boljše razmerje med donosnostjo in varnostjo naložb, kot je to mogoče na ekonomsko in naložbeno majhnem področju,
- učinkovita organiziranost zagotavlja hitre in strankam prijazne storitve.

Uprava GRAWE zavarovalnice d. d.:

Predsednik uprave: mag. David Kastelic

Člana uprave: mag. Helga Rudorfer

Simon Husar



Nadzorni svet GRAWE zavarovalnice d. d.:

Predsednik nadzornega sveta: mag. Klaus Scheitegel

Namestnik predsednika nadzornega sveta: dr. Gernot Reiter

Člani nadzornega sveta: dr. Wolfgang Felser

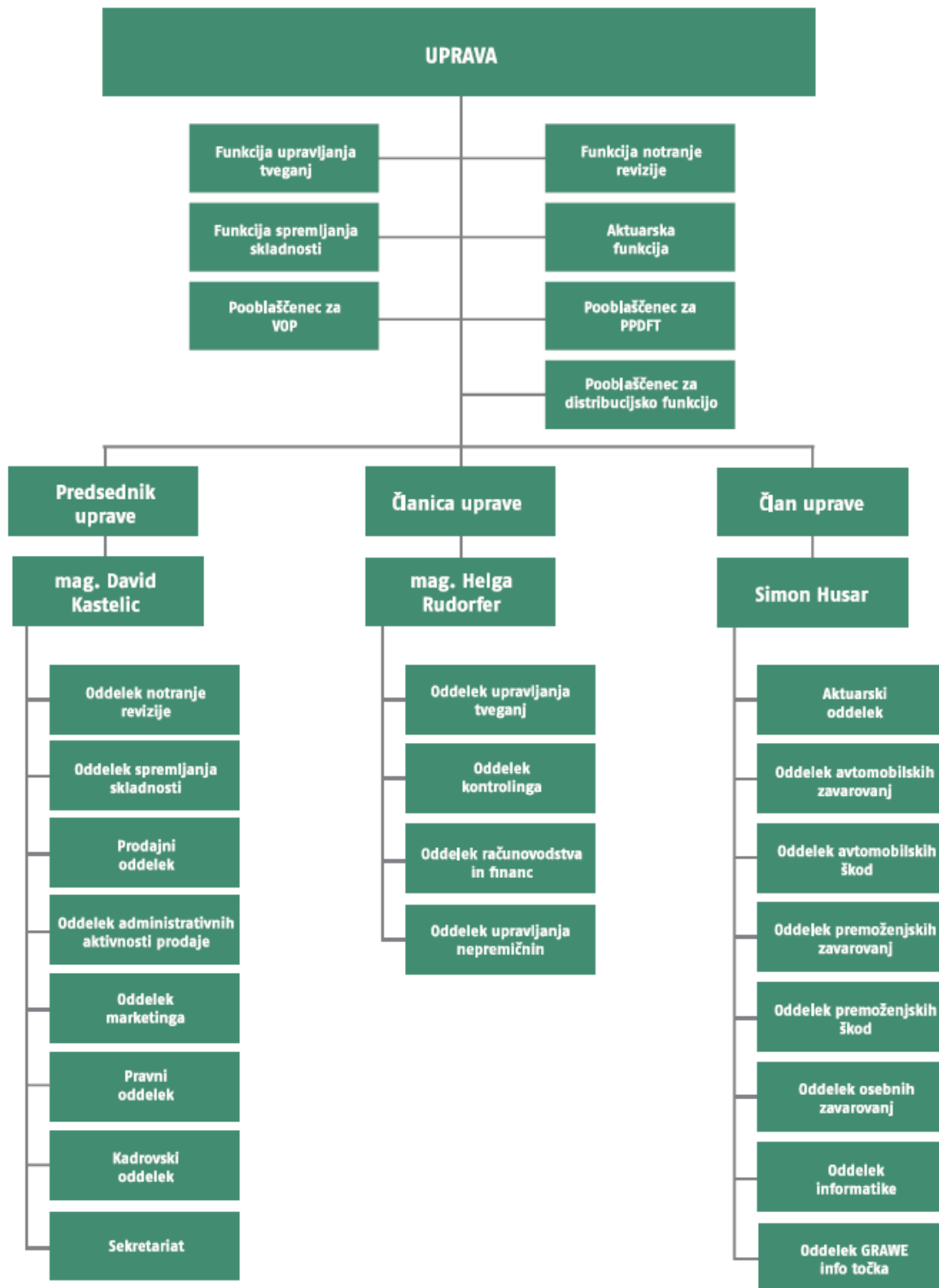
Erik Venningdorf

GRAWE zavarovalnica d. d. je hčerinska družba zavarovalnice Grazer Wechselseitige Versicherung AG, Avstrija. Slednja sodi med velike avstrijske zavarovalnice. Med glavne posle skupine GRAWE sodijo zavarovanja, finančne storitve in nepremičnine. Osemnajst zavarovalnih hčerinskih družb v srednji Evropi kaže na mednarodno usmerjenost zavarovalnice. Stabilnost in boniteta A sta odraz več kot 190-letne zgodbe o uspehu.

## GRAWE Skupina

Banke in Finančne storitve	Zavarovalnice	Nepremičnine
Bank Burgenland AG	<b>Avstrija</b>	GRAWE Immo AG
Schelhammer Capital	Grazer Wechselseitige Versicherung AG HYPO Versicherung AG	ImmoPro Immobilien GmbH
SECURITY Kapitalanlage AG	<b>Mednarodno</b>	
	GRAWE Slovenija GRAWE Hrvaška GRAWE Madžarska GRAWE Beograd GRAWE Sarajevo GRAWE Banja Luka	GRAWE Ukrajina Life GRAWE Ukrajina Non-Life GRAWE Bolgarija GRAWE Romunija GRAWE CARAT Moldavija GRAWE Podgorica
		GRAWE neživotno Podgorica GRAWE Skopje GRAWE neživot Skopje GRAWE Re Ciper Eurolink Skopje GRAWE Ciper

### 1.3.2 Organigram



### 1.3.3 Zaposleni

Število zaposlenih je na zadnji dan leta 2025 znašalo 188 (leto poprej: 176), in sicer je na področju pridobivanja zavarovanj, tj. prodaja in trženje, delovalo 86 (leto poprej: 85), na področju upravljanja pa 102 (leto poprej: 91) sodelavcev. V letu 2025 se je zavarovalnici pridružilo 36 novih sodelavcev, 24 pa jih je prekinilo delovno razmerje. Povprečno število zaposlenih v letu 2024 je bilo 181 (2024: 176 zaposlenih).

Oddelek	Stanje dne 31. 12. 2024	Sprememba	Stanje dne 31. 12. 2025
Uprava	3	0	3
Tajništvo	1	0	1
Pogodbe	19	3	22
Škode	33	8	41
Računovodstvo	12	0	12
Kontroling	1	0	1
Pravna pisarna, aktuar, AOP	17	0	17
Nepremičnine	2	0	2
Spremljanje skladnosti	1	0	1
Interna revizija	1	0	1
Upravljanje tveganj	1	0	1
<b>Uprava skupaj</b>	<b>91</b>	<b>11</b>	<b>102</b>
Marketing	3	0	3
Prodaja – vodstvo, pisarna	33	1	34
Prodaja – stalno zaposleni	49	0	49
<b>Prodaja skupaj</b>	<b>85</b>	<b>1</b>	<b>86</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>176</b>	<b>12</b>	<b>188</b>

### Struktura izobrazbe

Stopnja izobrazbe	Število zaposlencev 31. 12. 2025	Število zaposlencev 31. 12. 2024
IV ali manj	18	19
V	79	76
VI	23	22
VII	40	33
VIII	22	20
IX	6	6
<b>Skupaj</b>	<b>188</b>	<b>176</b>

### 1.3.4 Poslovna mreža

Sedež GRAWE zavarovalnice je v Mariboru na Gregorčičevi ulici 39. Našo poslovno mrežo sestavljajo še poslovna enota Maribor – Tezno na Zagrebški cesti 98, poslovna enota Ljubljana – Komenskega na Komenskega 4, poslovna enota Koper na Pristaniški ulici 12 in poslovna enota Maribor – Betnava na Ulici Eve Lovše 19. Poleg poslovnih enot ima GRAWE zavarovalnica osem poslovalnic: Celje, Kranj, Murska Sobota, Nova Gorica, Novo mesto, Postojna, Ptuj in Ravne na Koroškem. Lastno prodajno mrežo sestavljajo še pisarne v Velenju in Idriji. Podružnic izven sedeža podjetja nimamo. Dobro izobraženi sodelavci po vsej Sloveniji zagotavljajo izčrpno informiranje strank in hitro ter kompetentno reševanje škodnih primerov.

Razčlenitev prodajnih kanalov	Življenjsko zavarovanje	Premoženjsko zavarovanje	Skupaj
Lastna terenska mreža	50,52 %	49,83 %	49,94 %
Agencije, posredniki	46,64 %	50,08 %	49,56 %
Finančne institucije, drugo	2,83 %	0,08 %	0,51 %

V letu 2025 smo nadaljevali z zastavljeno strategijo pri sodelovanju z malimi agencijami.

### 1.3.5 Zavarovalne vrste

GRAWE zavarovalnica posluje v nadaljevanju navedenih zavarovalnih vrstah.

#### ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA

Življenjska zavarovanja za primer smrti in doživetja:

GRAWE PREMIUM	zavarovanje ene osebe z zavarovalno vsoto za primer smrti in doživetja
GRAWE PREMIUM ENKRATNI	zavarovanje ene osebe z zavarovalno vsoto za primer smrti in doživetja z enkratnim plačilom premije
GRAWE ELITE 20 PLUS	zavarovanje ene osebe z dodatnim kritjem za primer nastopa težke bolezni in vključenim zavarovanjem za primer nezgodne smrti
GRAWE ŠČIT	zavarovanje ene osebe s stalno zavarovalno vsoto za primer smrti
GRAWE KREDIT RKN5	zavarovanje ene osebe s padajočo zavarovalno vsoto za primer smrti
GRAWE KREDIT RKN11	zavarovanje ene osebe s padajočo zavarovalno vsoto za primer smrti in enkratnim plačilom premije
GRAWE SENIOR	zavarovanje starejših oseb z zavarovalno vsoto za primer smrti in doživetja

**GRAWE RENTA** je zavarovanje, ki izplačuje dogovorjeno obliko in višino rente.

Življenjska zavarovanja za primer doživetja:

GRAWE POKOJNINA	življenjsko zavarovanje za eno osebo
-----------------	--------------------------------------

Dodatna zavarovanja:

UI1, UI2, UI3, UI4, UI5 in UI6	dodatno nezgodno zavarovanje za primer trajne invalidnosti z možnostjo družinskega kritja in s priključitvijo bolnišnične dnevnice ter dnevnega nadomestila
UI50P	dodatno zavarovanje za primer nezgodne invalidnosti
UTZ	dodatno zavarovanje za primer nezgodne smrti
VTZ	dodatno zavarovanje za primer nezgodne smrti v prometni nesreči
AUZ	dodatno zavarovanje za primer delovne nezmožnosti
RDZ1N	dodatno zavarovanje za primer nastopa težke bolezni
RAN1Z	dodatno zavarovanje za primer smrti
GRAWE #SOS4U	dodatno zavarovanje nezgodne asistenc

Življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov:

GRAWE #Green4U	naložbeno življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem sredstev
GRAWE #Green4U ENKRATNI	naložbeno življenjsko zavarovanje z aktivnim upravljanjem sredstev
GRAWE #BestYears4U	naložbeno življenjsko zavarovanje s samostojnim upravljanjem sredstev (45 +)
GRAWE #BestYears4U ENKRATNI	naložbeno življenjsko zavarovanje s samostojnim upravljanjem sredstev (45 +)

## PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA

### Nezgodno zavarovanje

Samostojno nezgodno zavarovanje v individualni ali kolektivni obliki, znotraj katerega je moč zavarovati različne nevarnosti, kot so npr. smrt kot posledica nezgode, smrt kot posledica bolezni, trajna invalidnost, nadomestilo za vsak dan, preživet v bolnišnici, nadomestilo za vsak dan delovne nezmožnosti, nadomestilo za bolečine, stroški, ki so posledica nezgode, nezgodna asistenca ali nezgodna renta.

### Zavarovanje požara in elementarnih nesreč

Zavarujemo premičnine in nepremičnine, ki so ogrožene s strani različnih nevarnosti, kot so ogenj, eksplozija, padec letal, direktni ali indirektni udar strele, vihar, pritisk snega in toča.

### Zavarovanje splošne odgovornosti

Zavarovane so škode (osebne ali premoženjske), ki jih zavarovanec povzroči tretji osebi. Zavarovalno kritje velja v Sloveniji, in sicer z možnostjo razširitve kritja za tujino.

### Drugo premoženjsko zavarovanje

Med druga premoženjska zavarovanja sodijo zavarovanje stanovanjske opreme, individualne hiše, etažne lastnine, električnih gospodinjskih aparatov, elektronike, elektronskih računalnikov in obratovalnega zastoja. Dodatno ponujamo zavarovanje živil v zamrzovalnikih. Na voljo je tudi zavarovanje premoženja proti izlitju vode in lomu stekla. Ponudba premoženjskih zavarovanj ravno tako zajema zavarovanje GRAWE PODJETNIK, namenjeno pravnim osebam, s katerim so krite škode poslovnega premoženja v primeru poplave, požara, udara strele, potresa, vloma in drugih nesreč.

### Avtomobilsko zavarovanje

Ponujamo široko zavarovalno kritje motornih vozil z zavarovanjem odgovornosti, zavarovanjem voznika za škodo zaradi telesnih poškodb, polnim in delnim kasko zavarovanjem, nezgodnim zavarovanjem sopotnikov in različnimi vrstami asistenc.

### Turistično zavarovanje

Zavarovanje GRAWE TURIST je namenjeno izključno turistom in popotnikom. S tem zavarovanjem so zavarovane naslednje nevarnosti: stroški zdravljenja bolezni in posledic nezgod, ki se zgodijo na počitnicah, odpoved počitnic oziroma potovanja, poznejši prihod na počitnice ali predčasen odhod z njih, stroški reševanja in iskanja, izguba prtljage/zamuda na letalo oziroma ladjo in zavarovanje odgovornosti (če zavarovanec na počitnicah povzroči škodo tretji osebi).

### Zavarovanje kmetijskih rizikov

Zavarujemo kmetijske premičnine in nepremičnine, ki so ogrožene s strani različnih nevarnosti, kot so ogenj, eksplozija, padec letal, direktni ali indirektni udar strele, vihar, pritisk snega, toča, izlitje vode. Zavarovane so lahko tudi škode zaradi vlomne tatvine, loma stekla, odgovornosti iz posesti gospodarskih zgradb in potresa.

## Kavcijsko zavarovanje

S kavcijskim zavarovanjem jamčimo za pogodbene obveznosti zavarovalca, katero krije plačilo zavarovalčevih obveznosti upravičencu, ki nastanejo, ker zavarovalec ni izpolnil svoje pogodbene obveznosti iz posla, za katerega je bilo izdano garantno pismo zavarovalnice. Zavarujemo resnost ponudbe izvajalca del ali storitev, dobre izvedbe prevzetih obveznosti izvajalca del ali storitev, obveznost izvajalca del ali storitev za odpravo napak v garancijskem roku in zavarovanje vračila predplačila.

Dne 31. 12. 2025 znaša število sklenjenih zavarovanj 941.671 in se po zavarovalnih vrstah deli tako:

<b>Statistika portfelja</b>	<b>Število sklenjenih zavarovanj 31. 12. 2025</b>	<b>Število sklenjenih zavarovanj 31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj GRAWE d. d.</b>	<b>941.671</b>	<b>822.311</b>
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>902.261</b>	<b>780.331</b>
Nezgodno zavarovanje	138.349	120.586
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	422.438	353.615
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	31.963	30.260
Druga premoženjska zavarovanja	68.171	64.918
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	112.561	97.509
Zavarovanje splošne odgovornosti	31.792	30.223
Kavcijska zavarovanja	129	17
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.839	3.273
Zavarovanje nudenja pomoči	93.019	79.930
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>39.410</b>	<b>41.980</b>
Življenjska zavarovanja brez zavarovanj z naložbenim tveganjem	29.633	32.238
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	9.777	9.742

Število sklenjenih zavarovanj se je v primerjavi s preteklim poslovnim letom precej povišalo. Skupaj se je število sklenjenih zavarovanj v letu 2025 povečalo za 119.360 pogodb ali 14,52 %, tj. s 822.311 na 941.671 sklenjenih zavarovanj. Od tega pri premoženjskih zavarovanjih beležimo povišanje za 15,63 % (za 121.930 sklenjenih zavarovanj), medtem ko je število sklenjenih življenjskih zavarovanj upadlo za 6,12 % (za 2.570).

Skupna višina zavarovalnih vsot iz naslova življenjskih zavarovanj se je v primerjavi s preteklim letom zvišala za 1,01 % in znaša 578.417.465 EUR.

### 1.3.6 Podpora informacijske tehnologije

Zavarovalnica si prizadeva, da se informacijsko-komunikacijska oprema tekoče posodablja in je v skladu z aktualno tehnologijo ter informacijskimi varnostnimi standardi. V letu 2025 je bilo za posodobitev računalniške opreme porabljenih 140.237 EUR (2024: 325.293 EUR). Digitalizacija postaja vedno bolj pomembna pri izboljšavi učinkovitosti procesov, zato predstavljajo pomemben del investicij tudi vlaganja v programsko opremo. V preteklem letu je bilo za te namene investiranih 312.873 EUR (2024: 305.544 EUR).

V letu 2025 smo nadaljevali z dodajanjem prodajnih produktov v sklepalni program IPS, vpeljana je bila Uredba o digitalni operativni odpornosti (DORA). Periodičnim kontrolam upravljanja EIOPA-BoS-20/600 smo dodali še periodične kontrole upravljanja DORA regulative. Upravljanje informacijskih sistemov je opredeljeno s pravilniki na nivoju skupine in so za zavarovalnico prilagojeni ter usklajeni z našo zakonodajo, kjer je to potrebno. Vsi pravilniki s področja upravljanja IKT so se uskladili z DORA regulativo in se vsaj enkrat letno preverijo in po potrebi posodobijo. Matična družba ima sprejet ISO standard 27001 – Sistem upravljanja informacijske varnosti, ki v določenih segmentih pokriva tudi zavarovalnico. Posebno pozornost namenjamo tudi varnosti informacijskih sistemov in varstvu podatkov, zato smo v letu 2025 povečali ozaveščanje uporabnikov o tem področju.

## Raziskave, razvoj in investicijska vlaganja

Raziskave so namenjene zlasti razvoju novih zavarovalnih produktov in aktivnostim, kot sta npr. izobraževanje in oglaševanje. V preteklem letu smo nadgrajevali in izboljševali sklepalni program za avtomobilska in premoženjska zavarovanja. Poenotenje sklepalnih programov se bo nadaljevalo tudi v letu 2026. Na ta način se še naprej izvajata digitalizacija in modernizacija sklepalnih procesov, čemur bo zavarovalnica sledila tudi v prihodnje.

Investicijska vlaganja v neopredmetena sredstva (312.873 EUR) in opredmetena osnovna sredstva (238.058 EUR) v višini 550.931 EUR (2024: 803.818 EUR) predstavljajo predvsem vlaganja v IT-opremo (hardware in software), druge pisarniške stroje in pisarniško opremo. Struktura vlaganj v neopredmetena osnovna sredstva se v primerjavi s preteklim letom ni bistveno spremenila.

### 1.3.7 Poslovanje zavarovalnice v letu 2025

#### Premija

Kosmata obračunana premija skupnega poslovanja je v celotnem letu poročanja dosegla 105.005.112 EUR (2024: 87.540.629 EUR), kar ustreza 20-% povišanju. Od tega odpade 88.952.412 EUR (2024: 71.687.606 EUR) na neživljenjska zavarovanja in 16.052.700 EUR (2024: 15.853.022 EUR) na življenjska zavarovanja.

Prikaz kosmate obračunane zavarovalne premije v primerjavi s preteklim letom (brez cediranega pozavarovanja):

	Kosmata obračunana premija	
	2025	2024
<b>Premoženjska zavarovanja</b>		
Nezgodno zavarovanje	7.380.363	6.555.188
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	35.628.918	27.547.991
Zavarovanje prevoza blaga	0	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	3.125.125	2.600.678
Drugo škodno zavarovanje	8.870.378	8.175.709
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	24.600.202	20.030.504
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.732.451	2.202.435
Kavcijska zavarovanja	98.711	7.412
Zavarovanje različnih finančnih izgub	847.076	736.419
Zavarovanje nudenja pomoči	5.669.189	3.831.270
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>88.952.412</b>	<b>71.687.606</b>
<b>Življenjsko zavarovanje</b>		
Življenjska zavarovanja brez zavarovanj z naložbenim tveganjem	8.583.301	8.975.697
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	7.469.399	6.877.326
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>16.052.700</b>	<b>15.853.022</b>

#### Izplačila zavarovalnin

Izplačila kosmatih odškodnin in zavarovalnin v direktnem poslu premoženjskih zavarovanj so se zvišala za 14.545.456 EUR ali 43,88 % na 47.695.772 EUR (2024: 33.150.317 EUR). Porast izplačanih odškodnin na področju premoženjskih zavarovanj je predvsem posledica večjega števila sklenjenih zavarovalnih pogodb.

Na področju življenjskih zavarovanj so se izplačila za zavarovalne primere vključno s plačanimi deleži na dobičku povišala s 16.757.351 EUR na 18.073.898 EUR, kar predstavlja 7,86-% povišanje.

Izplačila odškodnin in zavarovalnin se delijo skladno s spodaj navedeno preglednico na posamične zavarovalne vrste:

	Kosmati stroški škod	Prihodki od premij	Škodni rezultat v %
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>47.695.772</b>	<b>88.952.412</b>	<b>53,62</b>
Nezgodno zavarovanje	1.163.625	7.380.363	15,77
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	24.226.009	35.628.918	68,00
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	267.747	3.125.125	8,57
Drugo škodno zavarovanje	3.456.396	8.870.378	38,97
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	13.125.052	24.600.202	53,35
Zavarovanje splošne odgovornosti	186.574	2.732.451	6,83
Kavcijska zavarovanja	0	98.711	0,00
Zavarovanje raznih finančnih izgub	328.152	847.076	38,74
Zavarovanje nudenja pomoči	4.942.218	5.669.189	87,18
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>18.073.898</b>	<b>16.052.700</b>	<b>112,59</b>
Brez zavarovanj z naložbenim tveganjem	12.460.994	8.583.301	145,18
Z naložbenim tveganjem	5.612.904	7.469.399	75,15

Na področju premoženjskih zavarovanj se je škodni rezultat z 46,24 % v lanskem letu povišal na 53,62 %. Slabši rezultat v povprečju izhaja predvsem iz zavarovalnih vrst avtomobilskih zavarovanj.

Relativno slab škodni rezultat na področju življenjskih zavarovanj, ki se je v primerjavi z lanskim letom poslabšal za 6,89 odstotne točke, je posledica razvoja škodnih dogodkov, ki se odvijajo v skladu s strukturo portfelja življenjskih zavarovanj, kjer so se v letu 2025 nadaljevala doživetja in s tem izplačila zavarovalnin iz naslova doživetij ter predčasne prekinitve zavarovalnih pogodb.

## Rezultati poslovanja

	2025	2024
<b>Skupaj</b>		
Zavarovalni prihodki	93.704.001	69.396.128
Zavarovalni odhodki	-81.526.473	-59.384.908
<b>Zavarovalni rezultat</b>	<b>12.177.528</b>	<b>10.011.220</b>
Pozavarovalni rezultat	-6.012.047	-4.872.075
<b>Finančni rezultat naložb in zavarovalnih storitev</b>	<b>6.116.623</b>	<b>8.331.477</b>
Finančni rezultat naložb	9.580.581	13.815.025
Finančni rezultat zavarovalnih storitev	-3.606.748	-5.905.310
Finančni rezultat pozavarovalnih storitev	142.789	421.762
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>6.997.471</b>	<b>9.493.010</b>
<b>Premoženjska zavarovanja</b>		
Zavarovalni prihodki	85.813.986	61.238.007
Zavarovalni odhodki	-76.106.930	-53.696.776
<b>Zavarovalni rezultat</b>	<b>9.707.056</b>	<b>7.541.232</b>
Pozavarovalni rezultat	-5.905.967	-4.751.658
<b>Finančni rezultat naložb in zavarovalnih storitev</b>	<b>1.403.194</b>	<b>1.007.290</b>
Finančni rezultat naložb	1.842.630	1.247.498
Finančni rezultat zavarovalnih storitev	-599.024	-606.391
Finančni rezultat pozavarovalnih storitev	159.588	366.183
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.161.496</b>	<b>1.446.127</b>

	2025	2024
<b>Življenjska zavarovanja</b>		
Zavarovalni prihodki	7.890.016	8.158.120
Zavarovalni odhodki	-5.419.543	-5.688.132
<b>Zavarovalni rezultat</b>	<b>2.470.473</b>	<b>2.469.988</b>
Pozavarovalni rezultat	-106.079	-120.417
<b>Finančni rezultat naložb in zavarovalnih storitev</b>	<b>4.713.429</b>	<b>7.324.187</b>
Finančni rezultat naložb	7.737.951	12.567.527
Finančni rezultat zavarovalnih storitev	-3.007.724	-5.298.919
Finančni rezultat pozavarovalnih storitev	-16.798	55.579
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>5.835.975</b>	<b>8.046.883</b>
Pogodbena storitvena marža	18.876.145	19.371.965

Zavarovalni prihodki so znašali 93.704.001 EUR in so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 35,03 %, kar je predvsem posledica rasti avtomobilskih zavarovanj.

Zavarovalni rezultat je bistveno boljši od lanskega predvsem zaradi boljšega zavarovalnega rezultata na področju premoženjskih zavarovanj, kar je posledica rasti zavarovalnih premij, predvsem iz naslova avtomobilskih zavarovanj in ugodnega razvoja škodnih dogodkov.

Finančni rezultat iz naložb je za 30,65 % nižji od preteklega leta predvsem zaradi nekoliko nižjih tečajev naložb, ki jih vrednotimo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Največji del nerealiziranih dobičkov izhaja iz naložb življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

### Stroški poslovanja

Stroški poslovanja so znašali 32.276.097 EUR in so se v primerjavi z lanskim letom (2024: 25.335.487 EUR) zvišali za 27,39 %. Stroški za celo podjetje so na posamezne bilančne oddelke razdeljeni, kot sledi:

2025	Premoženjsko zavarovanje	Življenjsko zavarovanje	Skupaj
<b>Pripisljivi stroški</b>	<b>23.336.044</b>	<b>3.785.989</b>	<b>27.122.032</b>
Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	17.781.988	2.644.567	20.426.555
Pripisljivi administrativni stroški	2.443.333	689.749	3.133.082
Pripisljivi stroški škod	3.110.722	312.797	3.423.519
Pripisljivi stroški naložb	0	138.876	138.876
<b>Nepripisljivi stroški</b>	<b>3.910.647</b>	<b>1.243.418</b>	<b>5.154.065</b>
<b>Stroški skupaj</b>	<b>27.246.691</b>	<b>5.029.406</b>	<b>32.276.097</b>
<b>2024</b>			
<b>Pripisljivi stroški</b>	<b>17.150.395</b>	<b>4.207.855</b>	<b>21.358.250</b>
Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	12.604.311	2.668.697	15.273.008
Pripisljivi administrativni stroški	2.499.408	1.196.950	3.696.358
Pripisljivi stroški škod	2.046.677	280.552	2.327.228
Pripisljivi stroški naložb	0	61.656	61.656
<b>Nepripisljivi stroški</b>	<b>2.350.362</b>	<b>1.626.875</b>	<b>3.977.237</b>
<b>Stroški skupaj</b>	<b>19.500.757</b>	<b>5.834.729</b>	<b>25.335.487</b>

Povišanje je stroškov je deloma posledica inflacije, deloma posledica rasti kosmate obračunane premije, kar se posledično odraža tudi v višjih provizijah in stroških pridobivanja zavarovanj. Na rast stroškov pa so vplivale tudi kadrovske okrepitve, saj smo zaradi velike rasti poslovanja v preteklem letu pridobili 12 novih sodelavcev.

## Finančne naložbe in naložbene nepremičnine

<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
Deleži v investicijskih skladih	8.469.829	7.933.623
Obveznice	36.445.298	26.390.588
Posojila	42.584	44.795
Naložbene nepremičnine	2.463.582	2.496.818
<b>Skupaj naložbe premoženjskih zavarovanj</b>	<b>47.421.292</b>	<b>36.865.824</b>
<b>Življenjska zavarovanja</b>		
Delnice in deleži	72.319	65.429
Deleži v investicijskih skladih	29.077.542	29.525.812
Obveznice	83.877.883	81.896.935
Posojila	145.109	209.671
Naložbene nepremičnine	4.759.264	4.775.563
Naložbe življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem	53.404.339	50.358.519
<b>Skupaj naložbe življenjskih zavarovanj</b>	<b>171.336.455</b>	<b>166.831.929</b>
<b>Skupaj</b>		
Delnice in deleži	72.319	65.429
Deleži v investicijskih skladih	37.547.371	37.459.435
Obveznice	120.323.180	108.287.524
Posojila	187.693	254.466
Naložbene nepremičnine	7.222.846	7.272.381
Naložbe življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem	53.404.339	50.358.519
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>218.757.747</b>	<b>203.697.753</b>

## Finančni položaj

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>SREDSTVA</b>	<b>246.054.328</b>	<b>229.215.848</b>
Opredmetena osnovna sredstva	4.874.942	5.004.022
Naložbene nepremičnine	7.222.846	7.272.381
Neopredmetena sredstva	949.304	896.988
Odložene terjatve za davek	4.660.346	5.449.249
Finančne naložbe	211.534.902	196.425.372
– po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	120.323.180	108.287.524
– po odplačni vrednosti	187.693	254.466
– po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	91.024.029	87.883.383
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	13.026.843	10.961.832
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	145.205	0
Druge terjatve	2.061.583	2.053.116
Denar in denarni ustrezniki	1.329.007	973.650
Druga sredstva	249.350	179.238
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>246.054.328</b>	<b>229.215.848</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>39.259.637</b>	<b>30.688.303</b>
Osnovni kapital	13.000.000	8.000.000
Kapitalske rezerve	927.598	927.598
Rezerve iz dobička	4.375.760	4.246.347
Akumulirani vseobsegajoči donos	13.872.969	15.604.207
Zadržani dobički preteklih let	1.910.152	-8.259.450
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.173.159	10.169.602
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>39.259.637</b>	<b>30.688.303</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>206.794.691</b>	<b>198.527.546</b>
Podrejene obveznosti	5.000.000	0
Odložene obveznosti za davek	5.520.659	5.943.658
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	183.607.865	180.479.815
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	320.411	335.889
Rezervacije	801.855	745.390
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	990.297
Druge obveznosti	11.543.901	10.032.496

\*V terjatvah in obveznostih je izključen efekt razmerja med življenjskim in drugimi zavarovanji 13.056.424 EUR (2024: 7.036.060 EUR).

Finančni položaj zavarovalnice se je v primerjavi z letom 2024 izboljšal.

Bilančna vsota se je zvišala za 7,35 %. Opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine so se malenkost znižala. Neopredmetena osnovna sredstva so se v primerjavi z lanskim letom povišala za 5,83%. Investicije v programsko opremo so povezane z razvojem programske podpore za nova mednarodna računovodska standarda za poročanje MSRP 9 in MSRP 17 ter razvojem programskega orodja za sklepanje premoženjskih zavarovanj. Finančne naložbe, ki predstavljajo največji del sredstev, so se povišale za 7,69 %. To

je deloma posledica ugodnih tržnih vrednosti finančnih naložb, deloma pa povišanja nominalne vrednosti naložb, saj smo imeli zaradi povišanja osnovnega kapitala in prejetega podrejenega posojila na voljo več sredstev za vlaganje. Znesek sredstev iz pozavarovalnih pogodb, se je povečal za 18,84 %, kar je predvsem posledica rasti avtomobilskih zavarovanj ter posledično višjih škodnih rezervacij (LIC). Terjatve so ostale na približno enakem nivoju kot preteklo leto, denar in denarni ustrezniki pa so se zvišali za 36,50 %.

Na strani obveznosti do virov sredstev se vse postavke niso gibale v isto smer. Kapital se je povečal za 27,93 %, kar je predvsem posledica povišanja osnovnega kapitala in pozitivnega poslovnega izida iz tekočega poslovnega leta. V letu 2025 se je osnovni kapital povečal in znaša 13.000.000 EUR (2024: 8.000.000 EUR). Akumulirani finančni prihodki iz naslova vrednotenja finančnih sredstev in obveznosti zavarovalnih ter pozavarovalnih pogodb so se znižali za 11,09 %. Na strani obveznosti zavarovalnica izkazuje 5.000.000 EUR podrejenih obveznosti (2024: 0 EUR). Odložene obveznosti za davek so se znižale za 7,12 %.

Višina zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, se je povečala za 1,73 %, za kar obstaja več dejavnikov. Iz naslova vrednotenja premoženjskih zavarovanj izhaja povišanje tako iz obveznosti za nastale zahtevke (LIC), kakor tudi iz obveznosti za preostalo kritje (LRC). Povišanje slednjih je posledica višje plačane premije, katere rast v letu 2025 je glede na leto 2024 znašala 25,96 %. Prav tako gre dvig obveznosti za nastale zahtevke iz naslova premoženjskih zavarovanj pripisati rasti portfelja premoženjskih zavarovanj. Na področju življenjskih zavarovanj razlike izhajajo predvsem iz spremembe krivulje obrestnih mer, ki se uporablja pri vrednotenju, kakor tudi zaradi spremembe portfeljnih parametrov, ki se upoštevajo pri izračunu obveznosti za preostalo kritje. Zaradi spremembe portfeljnih parametrov so se denarni tokovi za izračun obveznosti za preostala kritja povečali, kar pa je posledično vplivalo na znižanje pogodbene marže za tveganje (CSM). Sprememba omenjenih parametrov, ki se določajo na osnovi portfelja pogodb življenjskih zavarovanj (portfeljni parametri), izvira iz redne letne aktualizacije le-teh.

Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, so se v letu 2025 glede na leto 2024 znižale za 4,61 %, predvsem zaradi sprememb, ki izhajajo iz krivulje obrestnih mer, ki se uporablja pri vrednotenju, ter spremembe portfelja, ki so denarne tokove za izračun obveznosti za preostalo kritje zavarovalnih pogodb znižale.

Druge obveznosti so se povečale za 15,07 %, kar je predvsem posledica višjih davčnih obveznosti in obveznosti iz naslova plač.

Aktivne bilančne pozicije so v njenem naložbenem delu, ki predstavlja 85,97 % sredstev, izpostavljene tržnim tveganjem, saj večina naložb kotira na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Likvidnostno tveganje je relativno nizko, saj so tržni vrednostni papirji hitro unovčljivi. Večina naložb s stalnim donosom je obrestovana s fiksno obrestno mero in s tem je obrestno tveganje nizko. Kreditno tveganje je prav tako nizko, saj je večina obveznic državnih ali pa imajo hipotekarna poroštva dežel ali držav. Terjatve so izpostavljene kreditnemu tveganju, saj nimajo posebnih poroštev. Pasivne bilančne pozicije v največji meri (74,62 %) predstavljajo obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki v veliki meri izhajajo iz naslova življenjskih zavarovanj. Naložbe, ki so namenjene pokritju le-teh, so v celoti nominirane v EUR, zato je valutno tveganje nično.

Zavarovalnica je izpostavljena operativnemu tveganju, ki ga s svojo tehnično in kadrovsko organizacijo uspešno obvladuje. V vsakem trenutku je sposobna zagotoviti nemoteno poslovanje družbe.

## Varstvo okolja

Zavarovalnica je gospodarski subjekt, ki nima bistvenih vlaganj v varstvo okolja. Pri opravljanju svoje dejavnosti pa kljub temu stremi k čim bolj smotrni porabi energije (varčna IT-tehnologija in druga delovna sredstva, ogrevanje na plin) in recikliranju odpadkov (papir). Pri našem poslovanju je v ospredju digitalizacija, s čimer se trudimo povečati obseg brezpapirnega poslovanja in tako prispevati svoj delež k zmanjševanju ogljičnega odtisa in varovanju narave. Ti izdatki nimajo bistvenega vpliva na finančno poslovanje zavarovalnice.

## Pomembni dogodki po bilančnem datumu

Po bilančnem datumu ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na računovodske izkaze zavarovalnice za leto 2025 ali razkritja k računovodskim izkazom za 2025.



## 2 IZJAVA O OPRAVLJANJU GRAWE ZAVAROVALNICE D.D.

### 2.1.1 Sistem upravljanja

Sistem upravljanja GRAWE zavarovalnice je opredeljen v smernicah Solventnosti II, ki jih je potrdila uprava s soglasjem nadzornega sveta. V navedenih smernicah so opredeljene usmeritve upravljanja zavarovalnice in predstavljajo temelj za vzpostavitev ter uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja ter omogočajo uresničitev poslovne strategije zavarovalnice.

### 2.1.2 Izjava o skladnosti z Zavarovalnim kodeksom, Kodeksom za upravljanje in Kodeksom poslovnega ravnanja za sodelavce

GRAWE zavarovalnica pri svojem poslovanju uporablja Zavarovalni kodeks, ki je dostopen na spletni strani SLOVENSKEGA ZAVAROVALNEGA ZDRUŽENJA, Gospodarsko interesno združenje (<https://www.zav-zdruzenje.si/wp-content/uploads/2017/08/Zavarovalni-kodeks.pdf>).

GRAWE zavarovalnica je sprejela Kodeks za upravljanje z namenom, da določi standarde upravljanja, pristojnosti in odgovornosti skupščine, nadzornega sveta in uprave, zaradi zagotovitve dolgoročnega razvoja in uspeha zavarovalnice. Kodeks za upravljanje je objavljen na spletni strani GRAWE zavarovalnice ([www.grawe.si](http://www.grawe.si)).

GRAWE zavarovalnica je sprejela tudi Kodeks ravnanja za zaposlene, ki ni javno dostopen, vendar je zavezujoč za vse zaposlene v zavarovalnici.

### 2.1.3 Opis značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanj tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Zavarovalnica ima jasno organizacijsko strukturo, ki zagotavlja:

- jasno določitev odgovornosti,
- učinkovito delo v zavarovalnici,
- učinkovito izvajanje dejavnosti,
- ustrezne kontrole tveganj,
- sistem odobritev in odločanja (vključno z omejitvami),
- preprečevanje nasprotja interesov z jasno ločenimi posli s strankami in podpornimi posli,
- jasen pretok informacij, tako da so informacije pravočasno dostopne vsem zaposlenim, ki so tako seznanjeni s procesi zavarovalnice,
- načelo »najmanjšega privilegija« pri dodelitvi dostopnih pravic,
- načelo »potrebe po seznanitvi« pri razpolaganju z znanjem, informacijami in s podatki.

Sistem notranjih kontrol temelji na konceptu treh linij. Prvo linijo predstavljajo upravljalci tveganj, ki sprejemajo neposredne operativne odločitve za upravljanje tveganj, da bi se spoštovali postavljeni cilji in limiti tveganj. Drugo linijo predstavljajo funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti in aktuarska funkcija, ki zagotavlja dopolnilna strokovna mnenja, podporo, spremljanje in daje izzive, povezane z obvladovanjem tveganj ter zagotavlja analizo in poročila o ustreznosti in uspešnosti obvladovanja tveganj. Tretjo linijo pa predstavlja funkcija notranje revizije, ki v okviru svojih revizijskih dejavnosti redno preverja in ocenjuje učinkovitost in uspešnost sistema notranjih kontrol ter podpira nadaljnji razvoj učinkovitih kontrol, med drugim s spremljanjem izvajanja ukrepov. O svojih ugotovitvah in priporočilih poroča upravi in nadzornemu svetu zavarovalnice.

### 2.1.4 Organi upravljanja

GRAWE zavarovalnica ima dvotirni sistem upravljanja, v katerem uprava vodi zavarovalnico, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Skupščina delničarjev GRAWE zavarovalnice, uprava in nadzorni svet delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, s statutom družbe in poslovniki.

## Skupščina

Pristojnosti:

- sklepa o spremembah in dopolnitvah statuta,
- na predlog uprave in nadzornega sveta sklepa o uporabi dobička,
- sklepa o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala,
- sklepa o imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- sklepa o imenovanju revizorja,
- sklepa o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta,
- sklepa o prenehanju družbe in statusnih spremembah,
- odloča o drugih zadevah, predvidenih z zakoni.

### Sklic skupščine

Skupščino lahko skličejo uprava, nadzorni svet ali delničarji, katerih skupni deleži dosegajo dvajsetino osnovnega kapitala. Vabilo na sklic skupščine mora biti objavljeno vsaj 30 (trideset) dni pred dnevom zasedanja skupščine, priložen pa mu mora biti dnevni red in predlogi sklepov. Sklic skupščine z objavo dnevnega reda se opravi s priporočenim pismom delničarjem. Skupščina družbe se mora sklicati najmanj enkrat letno in to praviloma v začetku tekočega leta po izteku poslovnega leta.

### Udeležba na skupščini

Skupščino vodi predsednik nadzornega sveta, če skupščina z večino glasov ne odloči drugače. Skupščina veljavno odloča, če so navzoči delničarji z glasovalno pravico, ki predstavlja vsaj 50 % zastopanega osnovnega kapitala. Skupščina sprejema sklepe z navadno večino oddanih glasov, če zakon ali statut ne določata drugače.

### Glasovalna pravica

Glasovalna pravica delničarjev se uresničuje glede na nominalne zneske delnic pri čemer vsaka delnica podeljuje en glas. Za glasovanje lahko delničar pisno pooblasti tudi drugo osebo.

### Skupščina v letu 2025

Skupščina delničarjev GRAWE zavarovalnice je bila v letu 2025 sklicana dvakrat.

Dne 20. 3. 2025 je v prostorih GRAWE zavarovalnice na Gregorčičevi 39 v Mariboru potekala 38. skupščina delničarjev, kjer se/je skupščina:

- seznanila z Letnim poročilom za leto 2024 z mnenjem revizorja, s Poročilom o odnosih s povezanimi družbami za leto 2024 in pisnim sporočilom nadzornega sveta o svojem delu z mnenjem k revidiranemu letnemu poročilu za leto 2024;
- članom uprave in članom nadzornega sveta podelila razrešnico in jih s tem razbremenila odgovornosti za poslovno leto 2024;
- imenovala zunanjega revizorja za nadaljnja poslovna leta (2025, 2026, 2027 in 2028)
- seznanila s Poročilom notranjega revizorja družbe GRAWE zavarovalnica d. d. za poslovno leto 2024 in z mnenjem nadzornega sveta:
- seznanila s potekom mandata člana nadzornega sveta in imenovala člana nadzornega sveta.

Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

Dne 24. 9. 2025 je v prostorih GRAWE zavarovalnice d.d. potekala 39. skupščina delničarjev, kjer se/je skupščina:

- povečala osnovni kapital družbe;
- potrdila spremembe Statuta GRAWE zavarovalnice d. d.

Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

## Nadzorni svet

### Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov GRAWE zavarovalnice in opravlja druge naloge, ki so v njegovi pristojnosti v skladu z veljavnimi določbami Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o zavarovalništvu, Statuta in Poslovnika Nadzornega sveta. Nadzorni svet se sestane v skladu z zakonskimi določbami in kadar to zahtevajo poslovni razlogi, najmanj pa štirikrat letno.

#### Pristojnosti:

- sprejme poslovnik,
- nadzoruje posle zavarovalnice,
- pregleduje in preverja knjige ter dokumentacijo zavarovalnice,
- opravlja druge zadeve, predvidene z Zakonom o gospodarskih družbah in Zakonom o zavarovalništvu,
- potrdi in sprejme letno poročilo družbe na predlog uprave,
- odloča o predhodnih soglasjih upravi v smislu določb Statuta.

### Nadzorni svet v letu 2025

Nadzorni svet je sestavljen iz štirih članov predstavnikov delničarjev, ki jih je imenovala skupščina zavarovalnice.

#### Sestava nadzornega sveta

Predsednik nadzornega sveta: mag. Klaus Scheitegel

Namestnik predsednika nadzornega sveta: dr. Gernot Reiter

Član nadzornega sveta: dr. Wolfgang Felser

Član nadzornega sveta: Erik Venningdorf

#### Plačila, povračila in druge ugodnosti

Člani nadzornega sveta za svoje delovanje v organu nadzora ne prejema nobenega prejemka. Prav tako se jim ne izplačujejo druge oblike prejemkov (npr. stroški).

#### Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet lahko oblikuje odbore ali komisije, ki pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge. Odbore ali komisije nadzornega sveta je mogoče v skladu z zakonom pooblastiti za opravljanje določenih nalog nadzornega sveta. Odbor ali komisijo sestavljajo predsednik in najmanj dva člana. Predsednika imenuje nadzorni svet izmed svojih članov. Za delovanje odborov ali komisij nadzornega sveta se smiselno uporabljajo določbe Poslovnika nadzornega sveta. Nadzorni svet GRAWE zavarovalnice je oblikoval revizijsko komisijo.

## Revizijska komisija

### Delovanje revizijske komisije

Naloge revizijske komisije GRAWE zavarovalnice so določene v Zakonu o gospodarskih družbah in Poslovniku o delu revizijske komisije.

#### Pristojnosti

Naloge revizijske komisije so naslednje:

- spremlja postopek računovodskega poročanja in poročanja o trajnostnosti ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti,

- spremlja učinkovitost in uspešnost notranjih kontrol v zavarovalnici, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganj,
- spremlja obvezne revizije računovodskih izkazov in preglede poročila o trajnostnosti,
- pregleduje in spremlja neodvisnost revizorja letnega poročila zavarovalnice oziroma revizorja poročila o trajnostnosti, zlasti glede zagotavljanja dodatnih nerezvizijskih storitev,
- odgovarja za postopek izbire revizorja in predlaga nadzornemu svetu kandidata za revizorja letnega poročila zavarovalnice oziroma revizorja poročila o trajnostnosti,
- nadzoruje neoporečnosti finančnih informacij in informacij o trajnostnosti, ki jih daje zavarovalnica,
- ocenjuje sestavo letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet,
- sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja,
- sodeluje pri pripravi pogodbe med zunanjim revizorjem in zavarovalnico,
- poroča nadzornemu svetu o rezultatu obvezne revizije, vključno s pojasnilom, kako je obvezna revizija prispevala k celovitosti računovodskega poročanja in poročanja o trajnostnosti ter kakšno vlogo je imela revizijska komisija v tem postopku,
- opravlja druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta,
- sodeluje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila zavarovalnice oziroma pregleda poročila o trajnostnosti, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo, in
- sodeluje z notranjim revizorjem, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z notranjo revizijo.

#### **Sestava revizijske komisije**

Predsednik revizijske komisije: dr. Wolfgang Felser

Član revizijske komisije: mag. Klaus Scheitegel

Član revizijske komisije: Miroslav Smerdu

### **Uprava**

#### **Delovanje uprave**

GRAWE zavarovalnico vodi uprava v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Uprava zastopa in predstavlja zavarovalnico. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu, s Statutom in Poslovníkom za upravo. Vsak član uprave zastopa zavarovalnico skupaj z drugim članom uprave ali prokuristom.

#### **Uprava v letu 2025**

Uprava ima tri člane, ki so v delovnem razmerju z družbo, in imajo sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za polni delovni čas ter pri tem niso podane ovire iz Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu. Upravo imenuje nadzorni svet.

#### **Sestava uprave**

Predsednik uprave: mag. David Kastelic

Članica uprave: mag. Helga Rudorfer

Član uprave: Simon Husar

#### **Prokura**

Uprava zavarovalnice je s soglasjem nadzornega sveta podelila prokuro.

Prokuristka: Simona Ivanjko

Prokuristka: Katja Leskovšek

Prokurist: Jurij Kokalj

### Plačila, povračila in druge ugodnosti

Podatki o prejemkih uprave so opisani v poglavju 4.4.5. Osnova za nagrajevanje uprave je določena v smernicah o prejemkih, ki spodbujajo zanesljivo in učinkovito upravljanje tveganj, ne spodbujajo pa prevzemanja tveganj, ki presega limite tveganj zavarovalnice.

### Zunanja revizija

Revizijo računovodskih izkazov družbe izvaja revizijska družba Grant Thornton Audit d. o. o., Linhartova 11a, 1000 Ljubljana, ki revizijo računovodskih izkazov GRAWE zavarovalnice opravlja sedmo leto.

#### 2.1.5 Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD

Struktura osnovnega kapitala GRAWE zavarovalnice

### Seznam delničarjev

GRAZER Wechselseitige Versicherung AG je 100-% lastnica GRAWE zavarovalnice:

GRAZER Wechselseitige Versicherung AG	2.340.000 kosov delnic
Skupaj kosov delnic	2.340.000 kosov delnic

Vse delnice GRAWE zavarovalnice so navadne, kosovne, imenske, nematerializirane in istega razreda.

Delnice dajejo njihovim imetnikom naslednje pravice:

- pravico do udeležbe pri upravljanju zavarovalnice,
- pravico do dela dobička (dividende),
- pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

### Omejitve prenosa delnic

Delničar, ki namerava svoje delnice prodati, mora o nameravani prodaji obvestiti ostale delničarje preko uprave družbe, jim sporočiti pogoje prodaje in navesti morebitne kupce. Ostali delničarji morajo v roku enega meseca od prejema obvestila sporočiti svojo pripravljenost za uveljavitev predkupne pravice. V primeru, da nihče od obstoječih delničarjev ne uveljavi svoje predkupne pravice, ima delničar pravico svoje delnice prodati tretjim osebam v roku enega leta, šteto od dneva sporočila upravi o nameravani prodaji.

### Imetniki kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih

Na dan 31. 12. 2025 dosega 5 % kvalificiran delež v skladu s 77. členom Zakona o prevzemih naslednji imetnik delnic GRAWE zavarovalnice:

GRAZER Wechselseitige Versicherung AG

### Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

GRAWE zavarovalnica ni izdala vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

### Omejitve glasovalnih pravic

GRAWE zavarovalnica ni sprejela omejitev glasovalnih pravic.

### Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic

V GRAWE zavarovalnici takšni dogovori med delničarji niso znani.

### Pravila družbe o imenovanju in odpoklicu članov organov vodenja in nadzora

Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet za dobo največ petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. Člani uprave se lahko odpokličejo tudi pred iztekom mandata, če huje kršijo obveznosti oziroma če se izkaže, da niso sposobni voditi poslov.

Prokuriste imenuje uprava s soglasjem nadzornega sveta.

Člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina na predlog delničarjev. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo največ štirih let, z možnostjo ponovne izvolitve. Člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev lahko skupščina brez utemeljenega razloga odpokliče tudi pred iztekom mandata.

### Pravila o spremembah statuta

Statut zavarovalnice ne vsebuje posebnih pravil za spremembo statuta. Statut zavarovalnice se lahko spremeni na podlagi zakonskih določil s sklepom skupščine.

### Pooblastila uprave (povečanje osnovnega kapitala, pridobivanje lastnih delnic)

Uprava zavarovalnice nima pooblastila skupščine za izdajo ali nakup lastnih delnic.

### Politika raznolikosti

GRAWE zavarovalnica sicer ni sprejela posebnega dokumenta z naslovom Politika raznolikosti, vendar so načela te politike vsebovana v Kodeksu ravnanja za zaposlene in Smernicah o sposobnosti in primernosti. Iz Kodeksa o ravnanju zaposlenih izhaja, da ni dovoljeno kakršnokoli favoriziranje oziroma diskriminacija med zaposlenimi. To še zlasti velja za diskriminacijo na podlagi narodnosti, rase, verskega ali drugega prepričanja, starosti, spola, spolne usmerjenosti, telesne ali duševne prizadetosti, političnega ali drugega prepričanja.

Ker pa določbe o raznolikosti v Kodeksu ravnanja za zaposlene in Smernicah o sposobnosti in primernosti ne vsebujejo konkretnih ciljev in načina njihovega izvajanja, kot je to določeno v Zakonu o gospodarskih družbah, GRAWE zavarovalnica izjavlja, da se politika raznolikosti v družbi ne izvaja.

Uprava GRAWE zavarovalnice si bo še naprej prizadevala, da se bo na ravni družbe oblikovala takšna politika raznolikosti, ki bo usklajena z zakonskimi zahtevami.

mag. David Kastelic



mag. Helga Rudorfer



Simon Husar



### 3 POROČILO O RAZMERJIH Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

V koncernu skupine GRAWE ni sklenjene pogodbe o obvladovanju, zato podaja uprava GRAWE zavarovalnice d. d., skladno s 545. členom ZGD-1, naslednje poročilo.

Zavarovalnica Grazer Wechselseitige Versicherungen AG (v nadaljevanju imenovana nadrejena družba) je 100-% kapitalski lastnik GRAWE zavarovalnice d. d. (v nadaljevanju imenovana podrejena družba). Dva člana uprave zavarovalnice Grazer Wechselseitige Versicherung AG sta sočasno tudi člana nadzornega sveta GRAWE zavarovalnice d. d., predsednik uprave zavarovalnice Grazer Wechselseitige Versicherungen AG pa je sočasno predsednik nadzornega sveta obvladovane družbe GRAWE zavarovalnica d. d.

Med nadrejeno in podrejeno družbo so bile sklenjene pogodbe, navedene v nadaljevanju.

- Pogodba o prenosu izločenih poslov računalniške obdelave podatkov med nadrejeno in podrejeno družbo ureja razmerje na področju avtomatske obdelave podatkov (uporaba centralnega računalnika, vzdrževanje programske opreme in vodenje baz podatkov o sklenjenih pogodbah ter z njimi povezanih transakcij) in na področju zavarovalniške tehnike (razvijanje novih produktov).
- Pogodba o izločenem poslu za upravljanje pozavarovanja
- Pogodba o izločenem poslu za upravljanje premoženja

Do prikrajšanja zavarovalnice iz teh pogodb ni prišlo, prav nasprotno. Storitve, kapacitet in programov, ki jih je podrejena družba nudila matična družba, torej nadrejena družba, na področju elektronske obdelave podatkov, zavarovalnica s primerljivimi sredstvi ne bi mogla doseči.

Pozavarovalne pogodbe so sklenjene med podrejeno in nadrejeno družbo na eni strani oziroma med podrejeno družbo in GRAWE RE, hčerinsko družbo nadrejene družbe, na drugi strani. Cesije pozavarovanj so se vršile pod mednarodnimi, tržno običajnimi pogoji z izrabo prednosti večjega volumna, ki ga dosega koncern. Do prikrajšanja zavarovalnice iz teh pogodb ni prišlo, pogoji so bili enaki, morebiti celo boljši v primerjavi z dosedanjimi cediranjmi neposredno mednarodnim pozavarovalnim družbam.

Zavarovalnica ima z nadrejeno družbo sklenjeni dve posojilni pogodbi za podrejeno dolg. Eno posojilo ima zapadlost leta 2030, drugo pa 2035.

Dejanj, ki bi jih podrejena družba v poslovnem letu izvajala na pobudo oziroma v interesu nadrejene družbe, ki pa jih v primeru, da bi bila samostojna, ne bi, ni bilo.

Skladno z zahtevami ZGD-1 v 545. členu o razkritju poslov med povezanimi družbami uprava GRAWE zavarovalnice d. d. izjavlja:

»GRAWE zavarovalnica d. d. je v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri vsakem pravnem poslu dobila ustrezno vračilo in da s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, ni bila prikrajšana.«



## C. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

### 1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

#### 1.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2025

		Skupaj	
	Pojasnila	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>SREDSTVA</b>		<b>246.054.328</b>	<b>229.215.848</b>
Opredmetena osnovna sredstva	4.3.1	4.874.942	5.004.022
Naložbene nepremičnine	4.3.2	7.222.846	7.272.381
Neopredmetena sredstva	4.3.3	949.304	896.988
Odložene terjatve za davek	4.3.10	4.660.346	5.449.249
Finančne naložbe	4.3.4	211.534.902	196.425.372
– po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		120.323.180	108.287.524
– po odplačni vrednosti		187.693	254.466
– po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		91.024.029	87.883.383
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	4.3.12	13.026.843	10.961.832
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	4.3.14	145.205	0
Druge terjatve	4.3.5	2.061.583	2.053.116
Denar in denarni ustrezniki	4.3.6	1.329.007	973.650
Druga sredstva	4.3.7	249.350	179.238
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>246.054.328</b>	<b>229.215.848</b>
<b>KAPITAL</b>	4.3.8	<b>39.259.637</b>	<b>30.688.303</b>
Osnovni kapital		13.000.000	8.000.000
Kapitalske rezerve		927.598	927.598
Rezerve iz dobička		4.375.760	4.246.347
Akumulirani vseobsegajoči donos		13.872.969	15.604.207
Zadržani dobički preteklih let		1.910.152	-8.259.450
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		5.173.159	10.169.602
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>		<b>39.259.637</b>	<b>30.688.303</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>206.794.691</b>	<b>198.527.546</b>
Podrejene obveznosti	4.3.9	5.000.000	0
Odložene obveznosti za davek	4.3.10	5.520.659	5.943.658
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	4.3.11	183.607.865	180.479.815
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	4.3.12	320.411	335.889
Rezervacije	4.3.13	801.855	745.390
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	4.3.14	0	990.297
Druge obveznosti	4.3.15	11.543.901	10.032.496

Pojasnila k računovodskim izkazom, predstavljena v točki 4, so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

## 1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE 1. 1. – 31. 12. 2025

	Pojasnila	Skupaj	
		2025	2024
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>		<b>6.165.482</b>	<b>5.139.145</b>
– prihodki iz zavarovalnih storitev	4.4.1	93.704.001	69.396.128
– odhodki iz zavarovalnih storitev	4.4.1	-81.526.473	-59.384.908
– čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	4.4.2	-6.012.047	-4.872.075
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>4.4.3</b>	<b>9.580.581</b>	<b>13.815.025</b>
– prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		2.888.404	2.770.369
– prihodki iz dividend		767.395	620.034
– Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin		-112.350	-105.993
– Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		6.037.132	10.530.615
<b>Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov</b>		<b>-3.463.959</b>	<b>-5.483.548</b>
– čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	4.4.1	-3.606.748	-5.905.310
– čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	4.4.2	142.789	421.762
<b>Drugi prihodki in odhodki</b>	<b>4.4.4</b>	<b>-5.284.634</b>	<b>-3.977.612</b>
– čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-101.941	0
– nepripisljivi stroški	4.4.5	-5.154.065	-3.977.237
– čisti drugi prihodki in odhodki		-28.627	-375
<b>E. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>6.997.471</b>	<b>9.493.010</b>
Davek od dohodka pravnih oseb	4.4.6	-762.568	-990.297
Sprememba odloženih davkov	4.4.6	-932.332	1.666.889
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>5.302.571</b>	<b>10.169.602</b>
<b>Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe</b>		<b>5.302.571</b>	<b>10.169.602</b>
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		2,27	7,06

Pojasnila k računovodskim izkazom, predstavljena v točki 4, so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

### 1.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025

		Skupaj	
		2025	2024
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>4.4.6</b>	<b>5.302.571</b>	<b>10.169.602</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	<b>4.3.8</b>	<b>-1.731.238</b>	<b>-5.048.007</b>
<b>Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>-2.293.161</b>	<b>-6.415.628</b>
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		-1.776.110	175.067
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		-1.587.426	305.221
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		-188.684	-130.154
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-536.116	-6.502.481
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb		19.065	-88.215
<b>Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>565.437</b>	<b>1.409.403</b>
<b>Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>-3.514</b>	<b>-41.781</b>
Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki		-4.505	-53.566
Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		991	11.785
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>		<b>3.571.334</b>	<b>5.121.595</b>
<b>Delež lastnikov obvladujoče družbe</b>		<b>3.571.334</b>	<b>5.121.595</b>
<b>Neobvladujoči delež</b>			

#### 1.4 IZKAZ SPREMEMB LASTIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 10)	
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Za lastne delnice	Za katastr. Škode	Druge rezerve					Čisti dobiček/izguba poslovnega leta
<b>ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU NA 1. 1. 2025</b>	<b>8.000.000</b>	<b>927.598</b>	<b>0</b>	<b>242.989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.003.357</b>	<b>15.604.207</b>	<b>-8.259.450</b>	<b>10.169.602</b>	<b>30.688.303</b>	
1. Čisti dobiček, pripoznan v izkazu poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.302.571	5.302.571	
2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-1.731.238	0	0	-1.731.238	
– sprememba poštene vrednosti finančnih naložb vrednotenih po poštenu vrednosti	0	0	0	0	0	0	0	-1.776.110	0	0	-1.776.110	
– sprememba iz zavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	-536.116	0	0	-536.116	
– sprememba iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	19.065	0	0	19.065	
– sprememba iz ostalih postavk	0	0	0	0	0	0	0	-4.505	0	0	-4.505	
– sprememba za odloženi davek	0	0	0	0	0	0	0	566.428	0	0	566.428	
Vpis novega kapitala	5.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.000.000	
3. Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4. Razporeditev poslovnega izida preteklega leta v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	10.169.602	-10.169.602	0	
Drugo	0	0	0	129.413	0	0	0	0	0	-129.413	0	
<b>KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU NA 30.9.2025</b>	<b>13.000.000</b>	<b>927.598</b>	<b>0</b>	<b>372.402</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.003.357</b>	<b>13.872.969</b>	<b>1.910.152</b>	<b>5.173.159</b>	<b>39.259.637</b>	
<b>Bilančni dobiček na 31. 12. 2025</b>									<b>1.910.152</b>	<b>5.173.159</b>	<b>7.083.310</b>	

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
	1.	2.	Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Za lastne delnice	Za katastr. Škode	Druge rezerve	8.	9.	Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	11. (od 1 do 10)
			3.	4.	5.	6.	7.				
<b>ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU NA 1. 1. 2024</b>	<b>8.000.000</b>	<b>927.598</b>	<b>0</b>	<b>242.989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.003.357</b>	<b>20.652.214</b>	<b>-3.716.845</b>	<b>-4.542.606</b>	<b>25.566.708</b>
1. Čisti dobiček, pripoznan v izkazu poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.169.602	10.169.602
2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-5.048.007	0	0	-5.048.007
– sprememba poštene vrednosti finančnih naložb vrednotenih po poštenu vrednosti	0	0	0	0	0	0	0	175.067	0	0	175.067
– sprememba iz zavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	-6.502.481	0	0	-6.502.481
– sprememba iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	-88.215	0	0	-88.215
– sprememba iz ostalih postavk	0	0	0	0	0	0	0	-53.566	0	0	-53.566
– sprememba za odloženi davek	0	0	0	0	0	0	0	1.421.188	0	0	1.421.188
3. Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Razporeditev poslovnega izida preteklega leta v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.542.606	4.542.606	0
<b>KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU NA 31. 12. 2024</b>	<b>8.000.000</b>	<b>927.598</b>	<b>0</b>	<b>242.989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.003.357</b>	<b>15.604.207</b>	<b>-8.259.450</b>	<b>10.169.602</b>	<b>30.688.303</b>
<b>Bilančni dobiček na 31. 12. 2024</b>									<b>-8.259.450</b>	<b>10.169.602</b>	<b>30.688.303</b>

## 1.5 IZKAZ DENARNIH TOKOV

	pojasnila	2025	2024
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>4.4</b>	<b>-2.075.291</b>	<b>-2.484.245</b>
Čisti poslovni izid		5.302.571	10.169.602
Prilagoditve za:			
- amortizacijo		739.675	637.509
- finančni prihodki/odhodki iz finančnih naložb		-9.401.190	-13.385.844
- dobički/izgube OS, NN		367.183	0
- sprememba drugih rezervacije		51.960	94.488
- drugi finančni odhodki		101.941	0
- davek iz dobička brez spremembe odloženega davka		762.568	0
<b>b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida</b>		<b>946.270</b>	<b>4.222.378</b>
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva		-2.065.011	-3.604.787
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva		-78.579	543.983
Začetne manj končne odložene terjatve za davek		932.332	-1.666.889
Končne manj začetne obveznosti iz zavarovalnih pogodb		2.591.934	10.488.716
Končne manj začetne obveznosti iz pozavarovalnih pogodb		3.587	-77.196
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi		1.460.077	-1.461.448
Izdatki za plačilo davka		-1.898.070	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>		<b>-1.129.022</b>	<b>1.738.133</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		<b>24.555.905</b>	<b>13.818.075</b>
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	4.4.3	2.872.019	2.673.174
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	4.4.3	767.395	620.034
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	4.3.1	370	242
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	4.3.4	20.916.121	10.524.626
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>-33.020.913</b>	<b>-15.683.528</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	4.3.3	-312.873	-305.544
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	4.3.1	-238.058	-529.391
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	4.3.4	-32.469.982	-14.848.592
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>		<b>-8.465.008</b>	<b>-1.865.452</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		<b>10.000.000</b>	<b>0</b>
Prejemki od vplačanega kapitala		5.000.000	0
Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil		5.000.000	0
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>-50.613</b>	<b>0</b>
Izdatki za dane obresti		-50.613	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>		<b>9.949.387</b>	<b>0</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov (x + y)</b>		<b>1.329.007</b>	<b>973.650</b>
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		355.358	-127.320
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		973.650	1.100.969

Pojasnila k računovodskim izkazom, predstavljena v točki 4, so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

## **2 POROČANJE PO ZAHTEVAH AGENCIJE ZA ZAVAROVALNIŠKI NADZOR**

Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic predpisuje objavo izkaza finančnega položaja, izkaza poslovnega izida, izkaza vseobsegajočega donosa in izkaza sprememb lastniškega kapitala v predpisani obliki v letnem poročilu. V nadaljevanju so prikazani izkazi v skladu z zgoraj omenjenim sklepom.

## 2.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. 12. 2025

	Premoženjsko zavarovanje		Življenjsko zavarovanje		Prilagoditev*		Skupaj	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>SREDSTVA</b>	<b>78.457.691</b>	<b>59.666.506</b>	<b>180.653.061</b>	<b>176.585.403</b>	<b>-13.056.424</b>	<b>-7.036.060</b>	<b>246.054.328</b>	<b>229.215.848</b>
Opredmetena osnovna sredstva	915.463	970.811	3.959.479	4.033.211			4.874.942	5.004.022
Naložbene nepremičnine	2.463.582	2.496.818	4.759.264	4.775.563			7.222.846	7.272.381
Neopredmetena sredstva	949.304	896.988	0	0			949.304	896.988
Odložene terjatve za davek	331.128	351.669	4.329.217	5.097.580			4.660.346	5.449.249
Finančne naložbe	44.957.710	34.369.007	166.577.191	162.056.366			211.534.902	196.425.372
– po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	36.445.298	26.390.588	83.877.883	81.896.935			120.323.180	108.287.524
– po odplačni vrednosti	42.584	44.795	145.109	209.671			187.693	254.466
– po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	8.469.829	7.933.623	82.554.200	79.949.760			91.024.029	87.883.383
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	13.020.551	10.961.832	6.292	0			13.026.843	10.961.832
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	145.205	0	0	0			145.205	0
Druge terjatve	15.064.546	9.034.980	53.461	54.196	-13.056.424	-7.036.060	2.061.583	2.053.116
Denar in denarni ustrezniki	532.682	529.516	796.326	444.134			1.329.007	973.650
Druge sredstva	77.518	54.885	171.832	124.353			249.350	179.238

	Premoženjsko zavarovanje		Življenjsko zavarovanje		Prilagoditev*		Skupaj	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>78.457.691</b>	<b>59.666.506</b>	<b>180.653.061</b>	<b>176.585.403</b>	<b>-13.056.424</b>	<b>-7.036.060</b>	<b>246.054.328</b>	<b>229.215.848</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>16.459.464</b>	<b>10.955.289</b>	<b>22.800.173</b>	<b>19.733.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.259.637</b>	<b>30.688.303</b>
Osnovni kapital	9.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000			13.000.000	8.000.000
Kapitalske rezerve	508.701	508.701	418.896	418.896			927.598	927.598
Rezerve iz dobička	1.283.720	1.154.307	3.092.040	3.092.040			4.375.760	4.246.347
Akumulirani vseobsegajoči donos	-397.334	90.324	14.270.303	15.513.883			13.872.969	15.604.207
Zadržani dobički preteklih let	5.201.956	3.821.041	-3.291.804	-12.080.491			1.910.152	-8.259.450
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	862.421	1.380.915	4.310.738	8.788.687			5.173.159	10.169.602
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>16.459.464</b>	<b>10.955.289</b>	<b>22.800.173</b>	<b>19.733.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.259.637</b>	<b>30.688.303</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>61.998.227</b>	<b>48.711.217</b>	<b>157.852.888</b>	<b>156.852.388</b>	<b>-13.056.424</b>	<b>-7.036.060</b>	<b>206.794.691</b>	<b>198.527.546</b>
Podrejene obveznosti	5.000.000	0	0	0			5.000.000	0
Odložene obveznosti za davek	40.415	153.790	5.480.243	5.789.868			5.520.659	5.943.658
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	46.020.412	38.142.696	137.587.453	142.337.119			183.607.865	180.479.815
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	0	320.411	335.889			320.411	335.889
Rezervacije	801.855	745.390	0	0			801.855	745.390
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	0	990.297	0	0			0	990.297
Druge obveznosti	10.135.544	8.679.044	14.464.781	8.389.512	-13.056.424	-7.036.060	11.543.901	10.032.496

\*Iz skupnega izkaza finančnega položaja so izvzete medsebojne terjatve in obveznosti med izkazoma finančnega položaja premoženjskih in življenjskih zavarovanj.

## 2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025

### 2.2.1 Izkaz poslovnega izida

	Premožensko zavarovanje		Življenjsko zavarovanje		Skupaj	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>3.801.089</b>	<b>2.789.574</b>	<b>2.364.393</b>	<b>2.349.571</b>	<b>6.165.482</b>	<b>5.139.145</b>
– prihodki iz zavarovalnih storitev	85.813.986	61.238.007	7.890.016	8.158.120	93.704.001	69.396.128
– odhodki iz zavarovalnih storitev	-76.106.930	-53.696.776	-5.419.543	-5.688.132	-81.526.473	-59.384.908
– čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-5.905.967	-4.751.658	-106.079	-120.417	-6.012.047	-4.872.075
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>1.842.630</b>	<b>1.247.498</b>	<b>7.737.951</b>	<b>12.567.527</b>	<b>9.580.581</b>	<b>13.815.025</b>
– prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	914.055,06	579.282	1.974.349	2.191.087	2.888.404	2.770.369
– prihodki iz dividend	124.803,51	114.958	642.591	505.076	767.395	620.034
– Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	-33.235,83	-33.163	-79.114	-72.830	-112.350	-105.993
– Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	837.007,66	586.422	5.200.125	9.944.193	6.037.132	10.530.615
<b>Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-439.437</b>	<b>-240.208</b>	<b>-3.024.522</b>	<b>-5.243.340</b>	<b>-3.463.959</b>	<b>-5.483.548</b>
– čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-599.024	-606.391	-3.007.724	-5.298.919	-3.606.748	-5.905.310
– čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	159.588	366.183	-16.798	55.579	142.789	421.762
<b>Drugi prihodki in odhodki</b>	<b>-4.042.787</b>	<b>-2.350.737</b>	<b>-1.241.847</b>	<b>-1.626.875</b>	<b>-5.284.634</b>	<b>-3.977.612</b>
– čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-101.941	0	0	0	-101.941	0
– nepripisljivi stroški	-3.910.647	-2.350.362	-1.243.418	-1.626.875	-5.154.065	-3.977.237
– čisti drugi prihodki in odhodki	-30.198	-375	1.571	0	-28.627	-375
<b>E. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.161.496</b>	<b>1.446.127</b>	<b>5.835.975</b>	<b>8.046.883</b>	<b>6.997.471</b>	<b>9.493.010</b>

	Premoženjsko zavarovanje		Življenjsko zavarovanje		Skupaj	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>E. Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.161.496</b>	<b>1.446.127</b>	<b>5.835.975</b>	<b>8.046.883</b>	<b>6.997.471</b>	<b>9.493.010</b>
Davek od dohodka pravnih oseb	-126.577	-150.858	-635.991	-839.439	-762.568	-990.297
Sprememba odloženih davkov	-43.085	85.646	-889.247	1.581.243	-932.332	1.666.889
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>991.834</b>	<b>1.380.915</b>	<b>4.310.738</b>	<b>8.788.687</b>	<b>5.302.571</b>	<b>10.169.602</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	991.834	1.380.915	4.310.738	8.788.687	5.302.571	10.169.602
<b>Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev</b>						
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	0,42	0,96	1,84	6,10	2,27	7,06

## 2.2.2 Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa

	Premoženjsko zavarovanje		Življenjsko zavarovanje		Skupaj	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>991.834</b>	<b>1.380.915</b>	<b>4.310.738</b>	<b>8.788.687</b>	<b>5.302.571</b>	<b>10.169.602</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	<b>-487.659</b>	<b>94.061</b>	<b>-1.243.579</b>	<b>-5.142.068</b>	<b>-1.731.238</b>	<b>-5.048.007</b>
<b>Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-619.073</b>	<b>176.766</b>	<b>-1.674.088</b>	<b>-6.592.395</b>	<b>-2.293.161</b>	<b>-6.415.628</b>
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-619.073	176.766	-1.157.037	-1.699	-1.776.110	175.067
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	-455.596	176.766	-1.131.830	128.454	-1.587.426	305.221
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid	-163.477	0	-25.206	-130.154	-188.684	-130.154
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	0	-536.116	-6.502.481	-536.116	-6.502.481
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0	19.065	-88.215	19.065	-88.215
<b>Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>134.928</b>	<b>-40.924</b>	<b>430.509</b>	<b>1.450.327</b>	<b>565.437</b>	<b>1.409.403</b>
<b>Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-3.514</b>	<b>-41.781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.514</b>	<b>-41.781</b>
Aktuarski dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki	-4.505	-53.566	0	0	-4.505	-53.566
Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	991	11.785	0	0	991	11.785
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>504.175</b>	<b>1.474.976</b>	<b>3.067.158</b>	<b>3.646.619</b>	<b>3.571.334</b>	<b>5.121.595</b>
<b>Delež lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>504.175</b>	<b>1.474.976</b>	<b>3.067.158</b>	<b>3.646.619</b>	<b>3.571.334</b>	<b>5.121.595</b>
<b>Neobvladujoči delež</b>						

### 3 PREDSTAVITEV DRUŽBE

#### 3.1 USTANOVITEV IN LASNIŠTVO

Ustanovitev PRIME, mešane zavarovalne družbe, je bila vpisana v sodni register 23. januarja 1991, pod številko sklepa Srg. 205/91, s polnim nazivom PRIMA, mešana zavarovalna družba, d. d., Maribor, Maistrova 17, Slovenija.

Leta 2001 se je družba preimenovala v GRAWE zavarovalnica d. d., Maribor. Konec leta 2004 sta dva manjšinska delničarja prodala svoj delež glavnemu delničarju GRAWE AG, ki je s tem postal stoo odstotni lastnik družbe.

Registriran osnovni kapital znaša 13.000.000 EUR in je razdeljen na 2.340.000 kosovnih imenskih delnic.

#### Delničarji GRAWE zavarovalnice, d. d.

GRAZER	WECHSELSEITIGE	VERSICHERUNG	AG,		
GRADEC, AVSTRIJA				2.340.000.DELNIC	100,00 %

#### Delničarji GRAZER Wechselseitige Versicherung AG

100 % delnic je v lasti Grazer Wechselseitige Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit, Herrengasse 18-20, Gradec, Avstrija. Grazer Wechselseitige Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit je „vzajemno zavarovalno društvo“, ki nima delničarjev, ampak člane združenja. V letu 2025 je bilo 5.000.000 EUR vplačila kapitala, zato da se je le-ta povišal na 13.000.000 EUR (2024: 8.000.000 EUR).



### 3.2 DEJAVNOST

V sodni register so vpisane naslednje dejavnosti:

- življenjsko zavarovanje,
- druga zavarovanja, razen življenjskega,
- pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom,
- pomožne dejavnosti v zavarovalništvu in pokojninskih skladih.

Pretežni del dejavnosti glede na kosmato obračunano premijo (84,7 %) predstavljajo premoženjska zavarovanja, razliko pa predstavljajo življenjska zavarovanja.

### 3.3 OSTALI PODATKI

Matična številka:	5450900
Davčna številka:	59896469
Šifra dejavnosti:	65.120
Šifra podrazreda:	65.110, 66.290
SKIS:	12503
Velikost:	po Zakonu o gospodarskih družbah je velika družba
Poslovno leto:	koledarsko
Pravna oblika družbe:	delniška družba
Sedež družbe:	Gregorčičeva ulica 39, Maribor, Slovenija



## 4 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZRAZOM

### 4.1 PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

#### Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na osnovi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejela EU. GRAWE zavarovalnica je sestavila individualne računovodske izkaze. Konsolidirane računovodske izkaze sestavlja Grazer Wechselseitige Versicherungen AG in so na razpolago na sedežu družbe, tj. na naslovu Herrengasse 18-20, Gradec, Avstrija. Računovodski izkazi zavarovalnice so pripravljene ob predpostavki delujočega podjetja. Prehod na novi računovodski standard in poslovanje v preteklem obdobju je imelo sicer za podjetje negativne posledice, a glede na to, da je podjetje pred tem vrsto let poslovalo z dobičkom, pozitiven rezultat pa je izkazalo tudi v zadnjih dveh letih in se pričakuje tudi v prihodnjih obdobjih, ocenjujemo, da je upoštevanje časovne neomejenosti delovanja podjetja ustrezno.

Uprava je letno poročilo za poslovno leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2025, potrdila na svoji seji, 2. 3. 2026.

Letno poročilo sprejme nadzorni svet družbe na svoji redni seji in poda poročilo o pregledu letnega poročila skupščini družbe. Skupščina družbe odloča o delitvi bilančnega dobička.

Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, so predstavljene v nadaljevanju. Usmeritve so bile uporabljene v vseh letnih poročilih, razen tam, kjer je navedeno drugače.

Predstavljene politike so bile dosledno uporabljene za obe predstavljeni leti, v kolikor ni navedeno drugače. Kjer je to potrebno, so primerjalne informacije preračunane z namenom, da se zagotovi primerljivost s tekočim obdobjem.

#### Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljene ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih:

- pri finančnih naložbah, kjer se upošteva poštena vrednost:
  - finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid,
  - finančne naložbe po poštenu vrednosti preko vseobsegajočega donosa;
- pri vrednotenju sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb, kjer se upošteva:
  - časovna vrednost denarja (diskontiranje),
  - uporaba prilagoditve za nefinančna tveganja zaradi nestanovitnosti v denarnih tokovih pri izpolnitvi zavarovalnih pogodb,
  - uvedba pogodbene storitvene marže (CSM), ki vključuje odložene dobičke posameznih skupin pogodb,
  - uporaba trenutnih predpostavk, ki kažejo pogled zavarovalnice na merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Druga finančna sredstva in obveznosti ter nedenarna sredstva in obveznosti so izkazani po odplačni ali izvorni vrednosti.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v točki 4.2.2.3., metode, uporabljene pri merjenju sredstev in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb pa v točkah 4.2.11 in 4.2.12.

#### Funkcijska in predstavitevna valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, zaokroženi na celo število. Euro je funkcijska valuta.

## Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, in za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so:

- **sredstva in obveznosti iz zavarovalnih pogodb**, katerih glavne predpostavke in računovodske usmeritve so opisane v točki 4.2.11 Analiza občutljivosti za sredstva in obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb je prikazana v točki 5.5.1;
- izračun poštene vrednosti finančnih sredstev in oslabitve finančnih sredstev: ocena poštene vrednosti finančnih sredstev, katerih cene ni mogoče ugotoviti na delujočem kapitalskem trgu, je narejena na osnovi več predpostavk. Spremembe teh predpostavk se odražajo v višini in se lahko odražajo tudi v oslabitvah teh sredstev. Računovodske usmeritve so prikazane v točki 4.2.2. Vrednosti posameznih vrst sredstev so razkrite v točki 4.3.4.

## Standardi (in njihova dopolnila), ki veljajo za letno poročanje z začetkom 1. januarja 2025 ali kasneje

### Spremembe MRS 21 – Pomanjkanje zamenljivosti

Spremembe zadevajo subjekt, ki ima transakcijo ali operacijo v tuji valuti, ki ni zamenljiva v drugo valuto na datum merjenja za določen namen. Valuta je zamenljiva, kadar obstaja zmožnost pridobitve druge valute (z običajno administrativno zamudo) in bi transakcija potekala prek tržnega ali menjalnega mehanizma, ki ustvarja izvršljive pravice in obveznosti. Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe niso imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

## Standardi (in njihova dopolnila), ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2026 ali kasneje.

### Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Razvrstitev in merjenje finančnih instrumentov

Spremembe:

- vključujejo pojasnilo zahtev za časovno razporeditev prepoznanja in odprave prepoznanja nekaterih finančnih sredstev in obveznosti, z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil;
- pojasnijo in dodajo nadaljnje smernice za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo izključno plačilo glavnice in obresti (SPPI);
- vključujejo nova razkritja za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti s funkcijami, povezanimi z doseganjem okoljskih, socialnih in upravljavskih ciljev (ESG));
- posodablja razkritja za kapitalske instrumente, ocenjene po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos (FVOCI).

Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

### Letne izboljšave MSRP 11

Letne izboljšave so omejene na spremembe, ki pojasnjujejo besedilo v računovodskem standardu ali popravljajo relativno manjše nenamerne posledice, spreglede ali nasprotja na podlagi zahtev v računovodskih standardih. Spremembe iz leta 2024 ustrezajo naslednjim standardom:

- MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja;
- MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja in priložena navodila za izvajanje MSRP 7;

- MSRP 9 Finančni instrumenti;
- MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi; in
- MRS 7 Izkaz denarnih tokov.

Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

#### **MSRP 18 - "Predstavitev in razkritje v računovodskih izkazih"**

To je nov standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na:

- strukturo izkaza poslovnega izida;
- zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za določene mere uspešnosti dobička ali izgube, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (to so merila uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo); in
- okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne računovodske izkaze in pojasnila na splošno.

Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

#### **MSRP 19 - "Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja"**

Ta novi standard deluje skupaj z drugimi računovodskimi standardi MSRP. Odvisno podjetje uporablja zahteve iz drugih računovodskih standardov MSRP, razen zahtev po razkritju, in namesto tega uporablja zmanjšane zahteve glede razkritja iz MSRP 19. Zmanjšane zahteve glede razkritja v skladu z MSRP 19, uravnotežijo informacijske potrebe uporabnikov ustreznih računovodskih izkazov odvisnih podjetij z zmanjšanjem stroškov za pripravljavce.

MSRP 19 je prostovoljni standard za odvisna podjetja. Hčerinsko podjetje je ustrezno, če:

- nima javne odgovornosti;
- ima končno ali vmesno obvladujoče podjetje, ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze, ki so na voljo za javno uporabo in so v skladu z računovodskimi standardi MSRP.

#### **MRS 21 – Prevedba v poročevalsko valuto v hiperinflacijskem gospodarstvu**

Spremembe pojasnjujejo način prevajanja računovodskih izkazov, kadar ima podjetje funkcionalno valuto v nehiperinflacijskem gospodarstvu, poročevalsko valuto pa v hiperinflacijskem, pri čemer se vse postavke preračunajo po zaključnem tečaju za zagotovitev primerljivosti in doslednosti. Dodatna pojasnila se nanašajo na prevajanje tujih poslov v skladu z IAS 29 ter uvajajo nove zahteve glede razkritij. Spremembe se uporabljajo za obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje, ob možnosti predčasne uporabe. Poslovodstvo je ocenilo, da spremembe ne bodo imele vpliva na računovodske izkaze družbe.

## **4.2 POMEBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH**

Grawe zavarovalnica je kompozitna zavarovalnica in vodi vse računovodske izkaze ločeno za segment premoženjskih in življenjskih zavarovanj. Vsa sredstva in obveznosti se vodijo ločeno v tistem segmentu, na katerega se nanašajo, razen obveznosti do dobaviteljev, ki jih v celoti vodimo v izkazu finančnega položaja premoženjskih zavarovanj. Prihodke in odhodke prav tako vodimo ločeno za vsak segment posebej. Razen stroškov, ki se v celoti vodijo v glavni knjigi premoženjskih zavarovanj, nato pa jih v skladu z metodologijo o delitvi stroškov prenašamo v segment življenjskih zavarovanj. Stroške, kot so npr. stroški provizij, se direktno razporedijo na posamezni segment. Vsi ostali stroški se vodijo po stroškovnih mestih, pri čemer je za vsako stroškovno mesto določen ključ delitve med premoženjska in življenjska zavarovanja, ter ključ delitve med pripisljive in nepripisljive stroške. V nadaljevanju so opisane osnovne računovodske usmeritve po posameznih bilančnih postavkah.

#### 4.2.1 Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Zavarovalnica v nabavno vrednost neopredmetenih sredstev, opreme, zemljišč in zgradb ter naložbenih nepremičnin vključuje nakupno ceno in vse stroške usposobitve sredstev za nameravano uporabo. Amortizacija teh sredstev se obračunava posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Osnova za obračun amortizacije je nabavna vrednost. Sredstva, pridobljena v tekočem letu, so se začela amortizirati, ko so bila na razpolago za uporabo. Sredstva, izločena v tekočem letu, so se amortizirala do datuma izločitve.

Po začetnem pripoznanju za neopredmetena osnovna sredstva, naložbene nepremičnine in zemljišča, zgradbe ter opremo je zavarovalnica uporabila model nabavne vrednosti.

Zavarovalnica na vsak datum poročanja presodi, ali obstajajo znamenja slabitve neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin, kot so na primer dokazi o zastarelosti ali fizični poškodovanosti sredstva, pojav pomembnih tehnoloških sprememb, ki bi utegnile neugodno vplivati na podjetje, ipd. V primeru, da obstajajo znamenja slabitve, zavarovalnica oceni nadomestljivo vrednost teh sredstev. Omenjena sredstva so oslABLJENA, če njihova knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost na datum poročanja stanja. Med pomembnejše postavke opredmetenih osnovnih sredstev spadajo predvsem nepremičnine za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti. Za le-te se enako kot za naložbene nepremičnine vsako leto presojuje morebitni znaki oslABLITVE. Pri ocenjevanju znakov, ki bi nakazovali morebitne slabitve, zavarovalnica upošteva zunanje vire informacij (kot so npr. gospodarske razmere, objavljene cene na delujočem trgu, geografska lega, dostopna infrastruktura itd.) ter notranje vire informacij (stanje in vzdrževanost nepremičnin itd.). Vsakih pet let znamenja slabitev presoja zunanji cenilec vrednosti nepremičnin.

Neopredmetena sredstva imajo določljive življenjske dobe koristnosti.

	Amortizacijske stopnje v %
Neopredmetena sredstva	20
Zgradbe	1,5
Oprema	12–33,3
Naložbene nepremičnine	1,5

Obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in nepremičnin za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti se evidentira na kontih amortizacije v okviru ostalih obratovalnih stroškov, medtem ko se amortizacija naložbenih nepremičnin evidentira v okviru odhodkov naložb.

#### 4.2.2 Finančne naložbe

##### 4.2.2.1 Razvrščanje finančnih naložb

Razvrstitev finančnih naložb v različne kategorije naložb je odvisna od značilnosti finančnega instrumenta in njegove namembnosti.

Ob začetnem pripoznanju se finančna naložba izmeri po pošteni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo še stroški posla, ki izhajajo iz nakupa ali izdaje finančne naložbe. Za finančne naložbe, uvrščene v skupino naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se ti stroški v izkazu poslovnega izida pripoznajo neposredno ob nakupu.

Finančna naložba se ob začetnem pripoznanju razvrsti v eno izmed naslednjih kategorij merjenja:

- finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti (AC – Amortised costs),
- finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI – Fair Value through Other Comprehensive Income),
- finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL – Fair Value through Profit and Loss).

Razvrstitev finančnih naložb v različne kategorije naložb je odvisna od poslovnega modela za upravljanje finančnih naložb in značilnosti pogodbenega denarnega toka finančnega instrumenta.

#### 4.2.2.1.1 Poslovni model

Finančno naložbo se ob začetnem pripoznanju na ravni portfelja razvrsti v ustrezni poslovni model:

- posedovanje finančnih naložb z namenom zbiranja pogodbenih denarnih tokov in prodaje, kamor zavarovalnica uvršča tista finančna sredstva, kjer je pogostost prodaje večja, saj je prodaja finančnih sredstev sestavni del doseganja cilja. Prag za pogostost prodaje ali mejna vrednost prodaje ni določena, prav tako se nobeno finančno sredstvo ne proda v obdobju šestih mesecev od nakupa. Po tem obdobju pa prodaja izhaja iz upravljanja vsakodnevnih likvidnostnih potreb, povečanja kreditnega tveganja, usklajevanja trajanja finančnih sredstev s trajanjem obveznosti, ki jih ta sredstva financirajo, in zmanjšanja tveganja ponovnega vlaganja. Prav tako se lahko finančna sredstva hranijo do zapadlosti. Finančna sredstva, ki spadajo v ta model, so merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), pri tem pa mora sredstvo opraviti test SPPI (Solely Payments of Principal and Interest);
- posedovanje finančnih naložb z namenom zbiranja pogodbenih denarnih tokov, kamor zavarovalnica uvršča finančna sredstva, ki jih ima namen zadržati v posesti do zapadlosti. Slednje ne pomeni, da družba takšnega finančnega sredstva ne sme prodati, vendar mora pri prodaji oceniti, ali je prodaja skladna s ciljem poslovnega modela, ki odraža razloge za določene prodaje. Dejavnost obvladovanja kreditnega tveganja, katere cilj je zmanjšanje morebitnih izgub zaradi poslabšanja kreditne sposobnosti, ni v neskladju s poslovnim modelom. Nekatere prodaje pred zapadlostjo, ki niso povezane z dejavnostmi obvladovanja kreditnega tveganja, so lahko skladne s tem modelom, če so redke ali nepomembne po vrednosti. Poleg tega so lahko prodaje skladne s ciljem posedovanja finančnih sredstev za zbiranje pogodbenih denarnih tokov, če se prodaje izvedejo blizu zapadlosti finančnih sredstev in so prihodki od prodaje približno enaki zbiranju preostalega pogodbenega denarnega toka. Finančna sredstva, ki spadajo v ta poslovni model, so merjena po odplačni vrednosti, pri tem pa mora sredstvo opraviti test SPPI. Sem spadajo tudi finančne naložbe v posojila;
- posedovanje finančnih naložb z namenom prodaje, kamor uvrščamo finančna sredstva s ciljem ustvarjanja denarnih tokov in donosa izključno s prodajo naložb ali ponovnega nakupa v kratkem obdobju. Finančne naložbe se v tem modelu vrednotijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, pri čemer pa sredstvo ne opravi testa SPPI (FVTPL).

Tiste finančne naložbe v kapitalske instrumente, za katere ni objavljene cene na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se merijo po nabavni vrednosti. Take naložbe niso ločena skupina, ampak se razvrstijo v skupino, na katero se nanašajo. Finančne naložbe v odvisne ali pridružene organizacije in skupne podvige se merijo po modelu nabavne vrednosti.

#### 4.2.2.1.2 Presoja pogodbenih denarnih tokov (SPPI-test)

V kategorijo finančnih naložb, izmerjenih po odplačni vrednosti (AC), ali kategorijo finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), se lahko razvrstijo le naložbe, katerih pogodbeni denarni tokovi so skladni s testom SPPI, kar pomeni, da predstavljajo izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice.

Glavnica predstavlja pošteno vrednost finančne naložbe ob začetnem pripoznanju, zmanjšano za poznejše spremembe, npr. zaradi odplačila. Obresti so opredeljene kot nadomestilo za časovno vrednost denarja, kreditno tveganje, povezano z neodplačano glavnico, in drugo osnovno posojilno tveganje in strošek (likvidnostno tveganje, administrativni stroški) ter profitno maržo.

Zavarovalnica pri oceni pogoja, ali pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno plačilo glavnice in obresti, presoja pogodbene značilnosti posamezne finančne naložbe. Ta ocena vključuje tudi presojo, ali finančna naložba vsebuje pogodbeno določila, ki lahko spremenijo čas in znesek pogodbenih denarnih tokov na način, da ta pogoj ne bi bil več izpolnjen. Pri tem se upošteva:

- možne dogodke, ki bi lahko spremenili čas in znesek pogodbenih denarnih tokov,
- možnost predčasnega odplačevanja oziroma podaljševanja časa odplačevanja,
- dejstva, ki omejujejo izplačilo denarnih tokov določenih sredstev in

- značilnosti, ki spremenijo pojmovanje časovne vrednosti denarja

#### 4.2.2.2 Kategorije finančnih naložb

##### 4.2.2.2.1 Finančne naložbe merjene po odplačni vrednosti (AC)

Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti, so naložbe, ki jih običajno zadržimo v posest do zapadlosti, lahko pa jih tudi prodamo. V to skupino razvrščamo neizpeljane finančne naložbe s pogodbenimi denarnimi tokovi, ki pomenijo izključno plačilo glavnice in obresti na neporavnan del glavnice. Naložbe, razvrščene v to skupino, se ob začetnem pripoznanju izmerijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Obresti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida z uporabo efektivne obrestne mere. Zavarovalnica ima namen držati naložbe, razporejene v to skupino, do zapadlosti (dospetja).

V primeru, da zavarovalnica proda naložbo, razvrščeno v to skupino pred zapadlostjo, mora upoštevati informacije o preteklih prodajah in pričakovanja o prihodnjih prodajah, razloge za prodajo, kot tudi časovno in vrednostno komponento prodaje. Obseg prodajnih aktivnosti pa ne sme presegati 3 % vrednosti celotnega portfelja v obdobju enega leta ali 10 % vrednosti celotnega portfelja v obdobju treh let.

Posojila in depoziti so neizpeljani finančni instrumenti s fiksnimi ali z določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na aktivnem tržišču. Obresti do datuma poročanja so obračunane in povečujejo prihodke poslovnega leta.

Posojila se pripoznajo na osnovi pogodbenih vrednosti na dan plačila. Vsi stroški transakcij, ki se pripišejo neposredno finančni naložbi, povečujejo nabavno vrednost posojila. Posojila se vrednotijo po metodi odplačne vrednosti.

Zavarovalnica ponuja svojim zavarovancem možnost, da po treh letih trajanja zavarovanja lahko dobijo t. i. predujem (policno posojilo), in sicer največ do višine odkupne vrednosti zavarovalne police, ki ga je možno odplačati v enkratnem znesku pred iztekom zavarovanja oz. se prejeti znesek predujma odbije od prejetega zneska zavarovalnine ob prekinitvi zavarovanja (storno, smrt) oz. ob doživetju.

Depoziti predstavljajo praviloma kratkoročne depozite na odpoklic. Izkazani so po pogodbenih vrednostih, ki predstavljajo njihovo pošteno vrednost.

##### 4.2.2.2.2 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FV OCI)

V skupino naložb, za katere je značilno zbiranje pogodbenih denarnih tokov in prodaja razpoložljivih finančnih naložb, so uvrščeni finančni instrumenti, pri katerih ni obvezno, da jih zadržimo do njihove zapadlosti. Pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačilo glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice. V to skupino finančnih naložb so uvrščeni lastniški vrednostni papirji – naložbe, za katere družba predvideva, da jih bo obdržala do dospetja z namenom zbiranja dividendnih denarnih tokov.

Lastniški vrednostni papirji so ob nakupu vrednoteni po nabavni vrednosti, vključno s stroški nabave (posredniški stroški). Na dan vrednotenja na posamezni bilančni datum se naložbe izmerijo po pošteni vrednosti, ki je enaka tržni ceni na delujočem trgu.

Dolžniške vrednostne papirje ob nakupu vrednotimo po nabavni vrednosti, vključno s stroški nabave. Obresti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida z uporabo efektivne obrestne mere. Na dan vrednotenja se naložbe izmerijo po pošteni vrednosti, kot je opisano v točki 4.2.2.3. Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev iz te skupine se pripozna neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa kot rezerva iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi.

##### 4.2.2.2.3 Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FV PL)

V skupino finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, so razporejeni izvedeni finančni instrumenti, za katere je značilno, da se njihova vrednost spremeni, s čimer se odzove na spremembo podrobno določene obrestne mere, cene finančnih instrumentov, cene blaga, deviznega tečaja, indeksa cen, kreditne sposobnosti ali kreditnega indeksa in drugih spremenljivk, če v primeru nefinančne spremenljivke taka spremenljivka ni značilna za eno od pogodbenih strank. Ob nakupu so naložbe vrednotene po pošteni vrednosti. Stroški, ki izhajajo neposredno iz nakupa naložbe, se takoj pripoznajo kot stroški. Na bilančni datum se naložbe

izmerijo po pošteni vrednosti, kot je opisano v točki 4.2.2.3. Dobiček ali izguba iz spremembe poštene vrednosti se pripozna v poslovnem izidu med finančnimi prihodki oz. odhodki naložb. Zavarovalnica v to skupino razvrsti finančne instrumente ob nakupu.

V kategorijo finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, uvrščamo tudi naložbe, ki se nanašajo na pogodbe življenjskih zavarovanj, katerih vrednost ali izkupiček se določa glede na kapitalske naložbe, ki za zavarovanca predstavljajo tveganje, torej življenjska zavarovanja, vezana na sklade. Te naložbe se vodijo po tržni vrednosti, in sicer ločeno od ostalih kapitalskih naložb družbe. Poštena vrednost ustreza javno objavljeni in izračunani vrednosti deležev na zaključni dan izkaza finančnega položaja. Zavarovancem pripada celotni znesek doseženih izkupičkov teh naložb. Višina kapitalskih naložb načeloma ustreza obveznostim iz zavarovalnih pogodb (pred dajatvami za pozavarovanje) življenjskega zavarovanja, v kolikor so zavarovalci nosilci naložbenega tveganja. Nerealizirani dobički ali izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

#### 4.2.2.3 Določanje poštene vrednosti

Zavarovalnica ima v svojem portfelju finančne naložbe, ki v večini kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Slednje predstavlja njihovo pošteno vrednost in glede na to se določa njihova knjigovodska vrednost.

Za vrednotenje tistih finančnih naložb, katerih tržne vrednosti ni mogoče ugotoviti neposredno na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, GRAWE zavarovalnica uporablja tržni model LIBOR. Model LIBOR je dinamični obrestno strukturni model za določanje tržne vrednosti finančnih naložb, posebej t. i. strukturiranih vrednostnih papirjev. Strukturirani vrednosti papirji, katerih vrednost je odvisna od strmosti obrestne krivulje, se vrednotijo z uporabo »Hull-White« modela, tj. t. i. modela dveh faktorjev.

#### 4.2.2.4 Razvrščanje naložb, merjenih po pošteni vrednosti v naložbene nivoje

Naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti, razvrščamo v tri naložbene nivoje. V prvi naložbeni nivo (Level 1) uvrščamo naložbe, katerih poštena vrednost se meri izključno na podlagi neprilagojenih kotiranih cen za identični instrument na aktivnih trgih. Sem uvrščamo naložbe, ki kotirajo na delujočem trgu in katerih cene (tečajji) so takoj in redno na voljo. V drugi naložbeni nivo (Level 2) spadajo naložbe, katerih poštena vrednost se ugotavlja na podlagi primerljivih tržnih podatkov. Poštena vrednost teh naložb je enaka njihovi tržni vrednosti. V tretji naložbeni nivo (Level 3) spadajo naložbe, za katere ne obstaja delujoči trg, kar se reflektira skozi težko ugotovljivo tržno ceno. Njihovo pošteno vrednost ugotavljamo na podlagi internih modelov. Le-ti lahko vsebujejo tehniko ocenjevanja vrednosti z uporabo zadnjega sklenjenega posla, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo podobnega instrumenta z individualno presojo bonitete izdajatelja idr.

#### 4.2.2.5 Oslabitev finančnih naložb

Za finančna sredstva, dolžniške instrumente, merjene po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, velja enoten način slabljenja finančnih sredstev, tj. t. i. model pričakovanih kreditnih izgub. Iz oslavitve pa so izvzete naložbe v kapitalske instrumente, saj so vedno merjene po pošteni vrednosti.

Model pričakovanih kreditnih izgub pripoznava izgube še pred škodnim dogodkom, višina oslavitve pa je povezana s spremembami kreditnega tveganja posameznega finančnega sredstva. Kreditna izguba je razlika med diskontiranimi zapadlimi denarnimi tokovi v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega instrumenta in diskontiranimi denarnimi tokovi, za katere se pričakuje, da bodo prejeti. Pri tem se kot diskontni faktor uporablja efektivna obrestna mera.

Model pričakovanih kreditnih izgub temelji na prehajanju finančnih naložb med tremi skupinami oziroma stopnjami. Običajno naložbe prehajajo od prve skupine proti tretji, možna pa je tudi vrnitev v predhodno skupino.

Ob začetnem pripoznanju se vse finančne naložbe, razen tistih, ki so kreditno oslabiljene že ob začetnem pripoznanju, razvrstijo v skupino 1, za katero se oblikujejo 12-mesečne pričakovane kreditne izgube. Le-te predstavljajo tisti del vseživljenjskih pričakovanih kreditnih izgub, ki se nanašajo na možnost neplačila v naslednjih 12 mesecih po datumu poročanja ali krajšem obdobju, če je preostala zapadlost finančne naložbe krajša od enega leta.

Ob kasnejšem merjenju finančnih naložb se v skupino 2 vključijo tiste finančne naložbe, pri katerih je po začetnem pripoznanju prišlo do pomembnega povečanja kreditnega tveganja, vendar naložbe še ne kažejo objektivnih znakov oslabitev. Za finančne naložbe v skupini 2 se oblikujejo vseživljenjske pričakovane kreditne izgube. Vseživljenjske pričakovane kreditne izgube predstavljajo pričakovane kreditne izgube, ki so posledica vseh možnih dogodkov neplačil v celotnem času trajanja finančne naložbe.

Finančne naložbe, ki niso kupljene ali izdane kot finančne naložbe s poslabšano kreditno kvaliteto in na datum poročanja kažejo objektivne znake slabitve, so vključene v skupino 3. Za takšne finančne naložbe se oblikujejo vseživljenjske pričakovane kreditne izgube.

Splošni tristopenjski model oslabitev ne velja za finančne naložbe, ki so kreditno oslabiljene že ob njihovem začetnem pripoznanju (POCI). Za take naložbe se že ob začetnem pripoznanju evidentirajo vseživljenjske kreditne izgube, ki so vključene v oceno prihodnjih denarnih tokov ob izračunu efektivne obrestne mere, zato nimajo takojšnjega vpliva na izkaz poslovnega izida.

#### 4.2.2.5.1 Merjenje pričakovanih kreditnih izgub

Pričakovane kreditne izgube posameznega finančnega instrumenta so enake zmnožku pogodbenega denarnega toka na podlagi obstoječega portfelja, pričakovane verjetnosti neplačila, pričakovane izgube v primeru neplačila posameznega finančnega instrumenta in pričakovane izpostavljenosti v trenutku neplačila.

Popravki vrednosti za pričakovane verjetnosti neplačila se pripoznajo v višini pričakovanih 12-mesečnih kreditnih izgub vse do trenutka, ko se glede na začetno pripoznanje pomembno poveča kreditno tveganje. V tem primeru pripoznamo popravke vrednosti v višini pričakovanih doživljenjskih kreditnih izgub. Posamezna kreditna izguba, za katero se pričakuje, da bo nastala, se diskontira z efektivno obrestno mero.

#### 4.2.3 Naložbe življenjskega zavarovanja z naložbenim tveganjem

Premoženje zavarovancev nalagamo v sklade APOLLO.

**APOLLO KONZERVATIVEN (Konservativ)** je krovni sklad, ki večinoma vlaga v obvezniške sklade s težiščem na evru s primesjo delniških skladov s pretežno mednarodno orientacijo.

**APOLLO URAVNOTEŽEN (Ausgewogen)** je krovni sklad, ki večinoma vlaga v delniške sklade z mednarodno usmeritvijo s primesjo obvezniških skladov s težiščem na evru.

**APOLLO DINAMIČEN (Dynamisch)** je krovni sklad, ki ima večino naložb v delniških skladih z mednarodno usmeritvijo.

**APOLLO EMERGING MARKET EQUITY** je delniški sklad u usmeritvijo v globalne in trajnostno razvijajoče trge.

**APOLLO NEW WORLD** je obvezniški sklad z naložbeno usmeritvijo v obveznice izdajateljev z nizko bonitetno oceno.

**VALUE INVESTMENT FONDS KLASSIK** je mešan sklad, katerega cilj je doseganje dolgoročnih donosov s pomočjo razpršitve delnic, državnih obveznic, obveznic podjetij, obveznic »Emerging Market-a«, obveznic s spremenljivo obrestno mero ali posebno strategijo opcij.

**APOLLO 2 GLOBAL BOND** je obvezniški sklad, ki investira v mednarodne obveznice po strategiji okrepljene strategije fiksnih prihodkov – (E-FIXIS).

**APOLLO STYRIAN GLOBAL EQUITY** je delniški sklad, ki večinoma vlaga v uveljavljene delniške družbe – blue chip, ki slovijo po stabilnem poslovanju in rednih izplačilih dividend ter kotirajo na najpomembnejših svetovnih borzah.

**APOLLO GLOBAL BOND ESG** je obvezniški sklad, ki investira v trajnostne mednarodne obveznice.

**APOLLO AKTIEN GLOBAL ESG** je delniški sklad, ki investira v trajnostne mednarodne obveznice.

**SUPERIOR 3 – ETHIK** je obvezniški sklad, ki ob upoštevanju etičnih meril investira v mednarodne obveznice po strategiji okrepljene strategije fiksnih prihodkov (E-FIXIS).

Vse naložbe v teh skladih zavarovalnica razvršča v skupino Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, kot je opisano v točki 4.2.2.2.3.

#### 4.2.4 Terjatve

Terjatve so sredstva s fiksnimi ali z določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na aktivnem tržišču. Najprej se pripoznajo v zneskih, ki izvirajo iz ustreznih listin. Merijo se po metodi odplačne vrednosti.

Oslabitev terjatev se ugotavlja posamično na podlagi analize kreditnega tveganja dolžnika. Zavarovalnica razvršča terjatve v skupine s podobnim kreditnim tveganjem. Popravki terjatev se oblikujejo glede na presojo izterljivosti posamičnih terjatev.

#### 4.2.5 Druga sredstva

V okviru drugih sredstev so izkazane aktivne časovne razmejitve.

#### 4.2.6 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva predstavljajo dobroimetja na transakcijskih računih pri poslovnih bankah doma in v tujini ter gotovino v blagajni.

Obresti do datuma poročanja so obračunane in povečujejo prihodke tekočega leta.

#### 4.2.7 Kapital

Kapital družbe predstavlja osnovni kapital, ki ga sestavljajo kosovne delnice. Z njimi ima imetnik glasovalno pravico in pravico do izplačila dividende, če rezultati to dopuščajo.

Zavarovalnica nima terjatev za vpisani nevplačani kapital.

Kapital predstavljajo tudi rezerve družbe. Rezerve iz dobička se oblikujejo na osnovi sklepa skupščine, zakonske rezerve pa na osnovi Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). ZGD-1 za delniške družbe določa obveznost oblikovanja zakonskih rezerv, katerih višina je odvisna od seštevka zakonskih in kapitalskih rezerv in je opredeljena z desetodstotnim deležem od osnovnega kapitala.

Kapitalske rezerve predstavljajo vplačan presežek delniškega kapitala (AGIO), ki ga zavarovalnica lahko porabi za povečanje osnovnega kapitala.

Rezerve iz dobička predstavljajo razporeditev dobička po sklepu skupščine v zakonske rezerve in druge rezerve. Zavarovalnica jih lahko porabi samo za povečanje osnovnega kapitala oz. eventualno pokrivanje izgube.

Akumulirani vseobsegajoči donos zajema presežek iz prevrednotenja naložb in odraža tržno vrednost naložbenega portfelja zavarovalnice, merjenega po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, in ga kot takega ni mogoče razporediti na druge sestavine kapitala. V akumuliranem vseobsegajočem donosu se izkazujejo tudi finančni učinki iz zavarovalnih pogodb, vrednotenih po GMM modelu, ki predstavljajo spremembe zaradi učinkov diskontiranja. Kumulativni znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu je razlika med knjigovodsko vrednostjo skupine pogodb in zneskom, po katerem, bi se merila ob uporabi sistematične razporeditve.

Zadržani rezultat predstavlja nerazdeljeni dobiček ali izgubo preteklih let. Kadarkoli v bodoče je lahko razdeljen na druge sestavine kapitala ali pa izplačan kot dividenda delničarjem zavarovalnice.

#### 4.2.8 Čisti dobiček na delnico

Družba izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice, ki jo izračuna tako, da dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, deli s številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljeni čisti dobiček na delnico je enak osnovnemu dobičku, ker vse delnice družbe pripadajo istemu razredu navadnih imenskih kosovnih delnic.

#### 4.2.9 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so obveznosti, ki se po pogodbi v primeru stečaja ali likvidacije družbe poplačajo nazadnje. V računovodskih izkazih podrejeni dolg izkazujemo po odplačni vrednosti.

#### 4.2.10 Terjatve in obveznosti za odloženi davek

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se obračunavajo z uporabo metode obveznosti po bilanci stanja. Pri terjativah so upoštevane odbitne začasne razlike in neizrabljeni davčni dobropisi. Terjatve za odložene davke iz naslova neizrabljenih davčnih izgub se pripoznajo le v obsegu, v katerem družba predvideva, da bo na voljo dovolj obdavčljivega dobička. Pri obveznostih so vključene obdavčljive začasne razlike in obveznosti za davek pri prevrednotenju finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu ter finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb, ki ga pripoznamo v drugem vseobsegajočem donosu. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se ne diskontirajo.

Za leto 2025 je obračunana stopnja odloženega davka 22 % (2024: 22 %).

#### 4.2.11 Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva in zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Osnovna metoda vrednotenja zavarovalnih pogodb po MSRP 17 je pristop gradnikov (metoda GMM). Standard v nekaterih primerih omogoča tudi uporabo poenostavljene metode merjenja – metoda PAA, s katero se merijo zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj razen kavcijskih zavarovanj, ki se merijo po metodi GMM. Standard zahteva obvezno uporabo metode VFA, če gre za skupino zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo in so izpolnjena merila uporabe, navedena v standardu. V našem portfelju so to zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje. Podrobnejši opis posameznih metod vrednotenja opisujemo v nadaljevanju.

##### 4.2.11.1 Opredelitev zavarovalnih pogodb

Zavarovalnica skozi različne oblike zavarovanj od zavarovalca prevzame nase precejšnje zavarovalno tveganje. V zavarovalnih pogodbah se zaveže, komu in kdaj bo ob nastopu zavarovalnega primera povrnila škodo, izplačala zavarovalnino ali opravila kakšno drugo storitev. Vse pogodbe zavarovalnice so zato opredeljene kot zavarovalne pogodbe, zaradi česar se od 1. 1. 2023 uporablja MSRP 17. V skladu z MSRP 17 »Zavarovalne pogodbe« se določajo načela za pripoznavanje, merjenje, predstavljanje in razkrivanje zavarovalnih pogodb, ki spadajo v področje uporabe tega standarda. Cilj MSRP 17 je zagotoviti, da podjetje zagotovi ustrezne informacije, ki natančno predstavljajo te pogodbe. Te informacije so podlaga za uporabnike računovodskih izkazov, da ocenijo vpliv zavarovalnih pogodb na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Vse pogodbe zavarovalnice so opredeljene kot zavarovalne pogodbe.

##### 4.2.11.1.1 Klasifikacija zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica sklepa pogodbe premoženjskih zavarovanj, pri katerih jamči izplačilo dogovorjenih obveznosti – zavarovalnin/odškodnin v času trajanja zavarovalne pogodbe in primeru nastanka zavarovalnega dogodka, ki ga zavarovalna pogodba krije. Zavarovalnica je vse svoje zavarovalne produkte (tarife) premoženjskih zavarovanj klasificirala kot zavarovalne pogodbe, saj gre za pogodbe, skladno s katerimi ena stranka (zavarovatelj) prevzame precejšnje zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnika police), tako da zavarovatelj soglaša, da bo imetniku police povrnil zavarovalnino za nastali zavarovalni dogodek. Vsi produkti premoženjskih zavarovanj so zavarovanja, ki vsebujejo zgolj zavarovalno komponento in je na njih potrebno posledično gledati kot na zavarovalne pogodbe. Zavarovalnica je opredelila portfelje zavarovalnih pogodb. Portfelj sestavljajo pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Za pogodbe, ki spadajo v isto družino produktov, se pričakuje, da imajo podobna tveganja in da so v istem portfelju, če se upravljajo skupaj. Za pogodbe iz različnih družin produktov se ne pričakuje, da imajo podobna tveganja, in zato bi bilo pričakovati, da bodo v različnih portfeljih. Nadalje je zavarovalnica razdelila portfelj izdanih zavarovalnih pogodb najmanj na:

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive, če obstajajo,
- skupino pogodb, za katere je ob začetnem pripoznanju malo verjetno, da bodo pozneje postale kočljive, če obstajajo, in

- skupino preostalih pogodb, če obstajajo.

#### 4.2.11.1.2 Klasifikacija zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj

Zavarovalnica sklepa dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih jamči izplačilo dogovorjenih zavarovalnih vsot, ki se lahko v času trajanja zavarovalne pogodbe povečajo na račun udeležbe zavarovalca pri pozitivnem rezultatu (udeležba na dobičku).

Zavarovalnica je vse svoje zavarovalne produkte (tarife) življenjskih zavarovanj klasificirala kot zavarovalne pogodbe, saj gre za pogodbe, skladno s katerimi ena stranka (zavarovatelj) prevzame precejšnje zavarovalno tveganje od druge stranke (imetnika police), tako da zavarovatelj soglaša, da bo imetniku police povrnil zavarovalnino za nastali zavarovalni dogodek.

Zavarovalno tveganje v posameznih tarifnih skupinah:

- zavarovanja za primer smrti in doživetja: dogovorjena zavarovalna vsota zapade v izplačilo ob doživetju ali smrti zavarovanca v času trajanja pogodbe, neodvisno od rezervacije, ki se je do takrat zbrala;
- zavarovanja za primer smrti (riziko zavarovanja, zavarovanje preostanka kreditnega dolga in dodatna riziko zavarovanja): rezervacija, ki se je zbrala, služi le izravnavi premij v času trajanja pogodbe. Dogovorjena zavarovalna vsota zapade v izplačilo ob smrti zavarovanca v času trajanja pogodbe, neodvisno od rezervacije, ki se je do takrat zbrala. Izplačila v primeru doživetja te tarife ne predvidevajo;
- zavarovanja za primer doživetja: bistveno zavarovalno tveganje je v tem primeru tveganje doživetja. V primeru smrti zavarovanca se izplačajo do tedaj vplačane neto premije. Rezervacija, ki je na voljo za primer smrti in ki presega višino vrnjene premije, zapade v dobro rizične skupnosti. Zapadla rezervacija se vključi v izračun pogodbene vsote za primer doživetja, pri čemer se upošteva biometrično tveganje;
- življenjska zavarovanja za primer smrti, doživetja in nastopa določene težke bolezni: dogovorjena zavarovalna vsota zapade v izplačilo ob doživetju ali smrti zavarovanca ali ob nastopu določene težke bolezni, opredeljene v pogojih, v času trajanja pogodbe, neodvisno od do takrat zbrane rezervacije;
- življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov, pri katerih zavarovalec prevzema naložbeno tveganje, in življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov z garantirano glavnico in zajamčenim že doseženim donosom, pri katerih zavarovalec prevzema naložbeno tveganje: pri teh tarifah obstajajo najnižje riziko vsote, merjene kot odstotna stopnja od minimalne vsote za primer smrti, ki se vedno izplačajo nad obstoječo kritno vrednostjo.

Za vse tarifne skupine velja, da zavarovalnica ne ločuje varčevalnih komponent, ker je presodila, da so te komponente neločljive od zavarovalnih komponent. Dodatna zavarovanja, priključena k življenjskim zavarovanjem, so čista riziko zavarovanja, ki ne izkazujejo nikakršne varčevalne komponente. Na njih je potrebno posledično gledati kot na zavarovalne pogodbe po MRSP 17.

Zavarovalnica je opredelila portfelje zavarovalnih pogodb. Portfelj sestavljajo pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Za pogodbe, ki spadajo v isto družino produktov, se pričakuje, da imajo podobna tveganja in da so v istem portfelju, če se upravljajo skupaj. Za pogodbe iz različnih družin produktov (na primer fiksna renta z enkratno premijo v primerjavi z navadnim življenjskim zavarovanjem) se ne pričakuje, da imajo podobna tveganja, in zato bi bilo pričakovati, da bodo v različnih portfeljih. Nadalje je zavarovalnica razdelila portfelj izdanih zavarovalnih pogodb najmanj na:

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive, če obstajajo,
- skupino pogodb, za katere je ob začetnem pripoznanju malo verjetno, da bodo pozneje postale kočljive, če obstajajo, in
- skupino preostalih pogodb, če obstajajo.

#### 4.2.11.2 Raven združevanja in začetno pripoznanje zavarovalnih pogodb

Zavarovalne pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj, se združujejo v portfelje. Vsak portfelj se nadalje deli v skupine pogodb, ki so sklenjene v istem koledarskem letu (letne kohorte) ter glede na dobičkonosnost, na:

- pogodbe, ki so nedobičkonosne (kočljive) že ob začetnem pripoznanju,
- pogodbe, za katere ni verjetno, da bodo kadarkoli postale nedobičkonosne (kočljive),
- vse ostale pogodbe.

Zavarovalne pogodbe se v portfelje in skupine razporedijo ob začetnem pripoznanju, razporeditev pa se v kasnejših obdobjih ne spreminja.

Skupina zavarovalnih pogodb se pripozna ob tistem od naslednjih dogodkov, ki nastopi prvi:

- začetek obdobja kritja skupine zavarovalnih pogodb,
- datum, ko prvo plačilo imetnika police iz skupine pogodb zapade v plačilo ali ko je to plačilo prejeto,
- ko skupina pogodb postane kočljiva.

#### 4.2.11.3 Merjenje zavarovalnih pogodb

Zavarovalnica je ob začetnem pripoznanju merila skupino zavarovalnih pogodb kot vsoto:

- denarnih tokov pri izpolnitvi, ki jih sestavljajo:
  - ocene prihodnjih denarnih tokov,
  - prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi, v obsegu, v katerem finančna tveganja niso vključena v ocene prihodnjih denarnih tokov,
  - prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (uporabljena stopnja zaupanja je 85 %),
- pogodbene storitvene marže.

Zavarovalnica v merjenje skupine zavarovalnih pogodb vključi vse prihodnje denarne tokove znotraj pogodbenih meja vsake pogodbe v skupini. Zavarovalnica lahko oceni prihodnje denarne tokove na višji ravni združevanja in nato razporedi iz njih izhajajoče denarne tokove pri izpolnitvi na posamezne skupine pogodb. Ocene prihodnjih denarnih tokov morajo:

- vključevati, na nepristranski način, vse primerne in dokazljive informacije, ki so na voljo brez nepotrebnih stroškov ali prizadevanj, o znesku, času in negotovosti teh prihodnjih denarnih tokov. Da to zagotovi, zavarovalnica oceni pričakovano vrednost (tj. z verjetnostjo tehtano povprečje) celotnega razpona možnih izidov,
- odražati zorni kot zavarovalnice, če so ocene vseh relevantnih tržnih spremenljivk skladne z razpoložljivimi tržnimi cenami za te spremenljivke,
- biti aktualne – ocene odražajo pogoje, ki obstajajo na datum merjenja, vključno s predpostavkami na ta datum o prihodnosti,
- biti nedvoumne (eksplicitne) – zavarovalnica prilagoditev za nefinančno tveganje oceni ločeno od drugih ocen. Zavarovalnica prav tako oceni denarne tokove ločeno od prilagoditve za časovno vrednost denarja in finančno tveganje, razen če najustreznejša tehnika merjenja združuje te ocene.

Zavarovalnica prilagodi ocene prihodnjih denarnih tokov, da odražajo časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s temi denarnimi tokovi, v obsegu, v katerem finančna tveganja niso vključena v ocene denarnih tokov (tako imenovane diskontne stopnje).

Zavarovalnica prilagodi oceno sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov, da odraža nadomestilo, ki ga zavarovalnica zahteva, ker mora nositi negotovost glede zneska in časa denarnih tokov, ki izhaja iz nefinančnega tveganja.

Pogodbena storitvena marža je sestavina sredstva ali obveznosti za skupino zavarovalnih pogodb, ki predstavlja nezasluzeni dobiček, ki ga bo zavarovalnica pripoznala pri opravljanju storitev zavarovalne pogodbe v prihodnosti. Zavarovalnica izmeri pogodbeno storitveno maržo ob začetnem pripoznanju skupine zavarovalnih pogodb po znesku, ki, razen če se uporablja 47. člen MSRP17 (določilo o kočljivih pogodbah) ali B123.A člen MSRP 17 (določilo o prihodkih iz zavarovanja v zvezi z 38.(c)(ii) členom), ne privede do nobenih prihodkov ali odhodkov, ki izhajajo iz:

- začetnega pripoznanja zneska za denarne tokove pri izpolnitvi;
- katerih koli denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb v skupini na tisti datum,
- odprave pripoznanja na datum začetnega pripoznanja:
  - sredstva za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj in
  - katerega koli drugega sredstva ali obveznosti, prej pripoznane za denarne tokove, povezane s skupino pogodb, določeno v MSRP 17.

Zavarovalnica pri vsakem poznejšem merjenju ovrednoti knjigovodsko vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu vsakega poročevalskega obdobja kot vsoto:

- obveznosti za preostalo kritje, sestavljene iz:
  - denarnih tokov pri izpolnitvi, povezanih s prihodnjo storitvijo, dodeljenih skupini na ta datum,
  - pogodbene storitvene marže skupine na bilančni datum in
- obveznosti za nastale zahtevke, ki jo sestavljajo denarni tokovi pri izpolnitvi, povezani s preteklo storitvijo, dodeljeni skupini na bilančni datum.

Zavarovalnica pripozna prihodke in odhodke za naslednje spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za preostalo kritje:

- prihodki iz zavarovanja – za zmanjšanje obveznosti za preostalo kritje zaradi storitev, opravljenih v obdobju,
- odhodki iz zavarovalnih storitev – za izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub in
- finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja – za učinek časovne vrednosti denarja in učinek finančnega tveganja.

Zavarovalnica pripozna prihodke in odhodke za naslednje spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za nastale zahtevke:

- odhodki iz zavarovalnih storitev – za povečanje obveznosti zaradi zahtevkov in odhodkov, nastalih v tem obdobju, brez kakršnih koli naložbenih sestavin,
- odhodki iz zavarovalnih storitev – za vse naknadne spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi z nastalimi zahtevki in nastalimi odhodki in
- finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja – za učinek časovne vrednosti denarja in učinek finančnega tveganja.

Pogodbena storitvena marža na koncu poročevalskega obdobja predstavlja dobiček v skupini zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v poslovnem izidu, ker se nanaša na prihodnjo storitev, ki se bo opravila po pogodbah v skupini.

#### 4.2.11.4 Metode izračuna

Osnovna metoda vrednotenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb po MSRP 17 je splošni model, tj. t. i. GMM – General Measurement Model, oziroma pristop gradnikov, tj. t. i. metoda BBA – Building Block Approach. V nadaljevanju uporabljamo kratico GMM. Standard v nekaterih primerih omogoča tudi uporabo poenostavljene metode merjenja – pristop razporejanja premij, tj. t. i. metodo PAA – Premium Allocation Approach, za katero v nadaljevanju uporabljamo kratico PAA. Standard zahteva obvezno uporabo pristopa s spremenljivim nadomestilom ali t. i. metodo VFA – Variable Fee Approach (v nadaljevanju VFA), če gre za skupino zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo in so izpolnjena merila uporabe, navedena v standardu. Za pozavarovalne pogodbe se uporablja prilagojen splošni model ali pristop razporejanja premij, če so izpolnjeni pogoji iz standarda, uporaba pristopa s spremenljivim nadomestilom pa ni mogoča. Zavarovalnica pri vrednotenju zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb uporablja vse zgoraj navedene pristope.

#### 4.2.11.5 Splošni model vrednotenja (GMM pristop) zavarovalnih pogodb

##### Merjenje ob začetnem pripoznanju

Skupina zavarovalnih pogodb se ob začetnem pripoznanju meri kot vsota denarnih tokov pri izpolnitvi in pogodbeno storitvene marže. Denarne tokove pri izpolnitvi predstavljajo ocene prihodnjih denarnih tokov, ustrezno diskontirane in prilagojene zaradi nefinančnega tveganja.

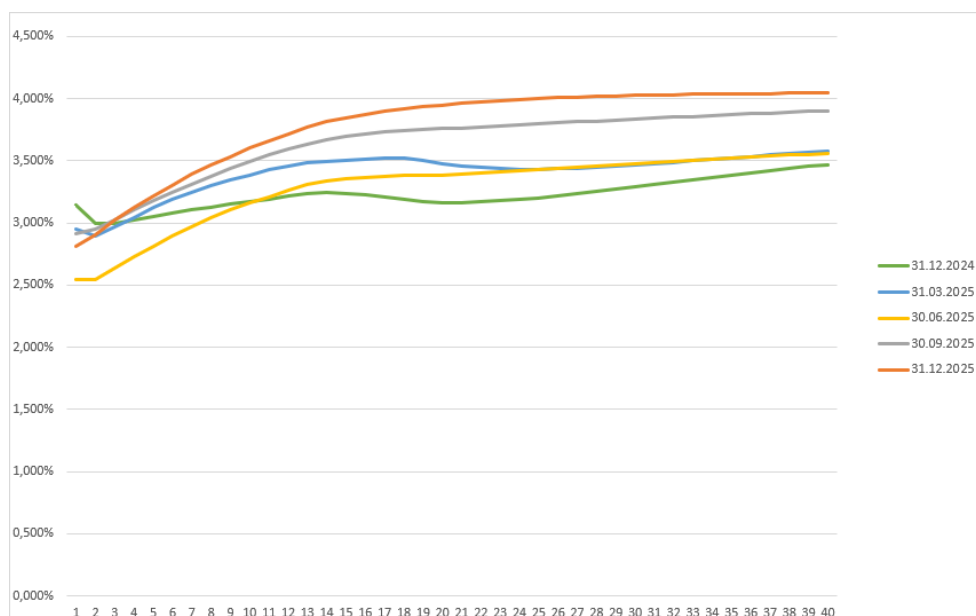
##### Pogodbene meje

V merjenje skupine zavarovalnih pogodb se vključi vse prihodnje denarne tokove, ki so znotraj pogodbenih meja vsake pogodbe v skupini. Pri tem se zagotavlja, da so ocene prihodnjih denarnih tokov popolne, nepristranske, aktualne in nedvoumne. Šteje se, da je prihodnji denarni tok znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe, če izhaja iz materialnih pravic in obvez, ki obstajajo v poročevalskem obdobju, v katerem lahko zavarovalnica doseže, da bo imetnik police plačal premije, ali v katerem ima zavarovalnica materialno obvezo, da imetniku police zagotovi storitve zavarovalne pogodbe. Materialna obveza zagotoviti storitve zavarovalne pogodbe preneha takrat, ko ima zavarovalnica možnost ponovno oceniti tveganja imetnika police (ali celotnega portfelja) in posledično določiti novo ceno ali raven koristi, ki odraža ta tveganja.

##### Diskontne stopnje

Z uporabo diskontne stopnje se ocene prihodnjih denarnih tokov prilagodijo na način, da odražajo časovno vrednost denarja in finančna tveganja v obsegu, v katerem ta tveganja niso vključena v ocene prihodnjih denarnih tokov. Izbira diskontne stopnje je predmet subjektivne presoje in je naravnana k cilju, da uporabljena diskontna stopnja odraža značilnosti denarnih tokov, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb in likvidnostnega tveganja. Diskontna stopnja se določi kot netvegana obrestna mera in premija za nelikvidnost, ki se na netvegano obrestno mero aplicira. Osnovne netvegane obrestne mere za valuto evro se pridobivajo iz baze podatkov EIOPA v skladu z datumom pripoznanja. Premija za nelikvidnost se računa po pristopu »od spodaj navzgor«, kjer se najprej izračuna kreditni razpon lastnega referenčnega portfelja, pri čemer se upoštevajo samo državne in podjetniške obveznice. Nato se oceni kreditno tveganje portfelja na principu prilagoditve za spremenljivost (po Solventnosti II). Premija za nelikvidnost je tako razlika med kreditnim razponom in kreditnim tveganjem portfelja. Ker se ta določa vedno na podlagi tehtane tržne vrednosti za portfelj kot celoto, se netvegana krivulja donosnosti od EIOPE premakne vzporedno navzgor.

Spodnji graf prikazuje krivulje obrestnih mer, uporabljenih za diskontiranje denarnih tokov za vse skupine zavarovalnih pogodb.



## Pogodbena storitvena marža

Pogodbena storitvena marža je sestavina sredstva ali obveznosti za skupino zavarovalnih pogodb, ki predstavlja presežek premij nad škodami in drugimi odhodki, za katere se pričakuje, da bodo plačani v času trajanja zavarovalnih pogodb znotraj skupine. Predstavlja torej še nezasuženi dobiček, ki ga bo zavarovalnica pripoznala pri opravljanju storitev zavarovalnih pogodb v prihodnosti.

## Obravnavanje kočljivih pogodb ob začetnem pripoznanju

Zavarovalna pogodba se na datum začetnega pripoznanja opredeli kot kočljiva, če vsi denarni tokovi, ki izhajajo iz pogodbe, skupaj predstavljajo negativni neto denarni tok. Tako pogodbo se razporedi v skupino (kočljivih) zavarovalnih pogodb, ločeno od tistih skupin pogodb, ki niso kočljive. Negativni neto denarni tok, ki se pričakuje pri skupini kočljivih zavarovalnih pogodb, se že ob začetnem pripoznanju izkaže kot izguba v izkazu poslovnega izida. Po pripoznanju izgube je knjigovodska vrednost obveznosti za skupino kočljivih zavarovalnih pogodb enaka pričakovanim denarnim tokovom pri izpolnitvi, pogodbena storitvena marža pa je enaka nič.

## Poznejše merjenje

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu poročevalskega obdobja je vsota obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC), pri čemer je obveznost za preostalo kritje enaka seštevku pričakovanih prihodnjih denarnih tokov pri izpolnitvi (povezanih s prihodnjo storitvijo) in pogodbeno storitvene marže za to skupino zavarovalnih pogodb, obveznost za nastale zahtevke pa predstavlja denarne tokove, ki se nanašajo na preteklo storitev.

V tekočem obdobju se pripoznajo:

- prihodki in odhodki iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za preostalo kritje:
  - zavarovalni prihodki iz naslova zmanjšanja obveznosti za preostalo kritje zaradi storitev, ki so bile opravljene v tem obdobju,
  - odhodki za izgube pri kočljivih skupinah zavarovalnih pogodb oziroma prihodki pri odpravi takih izgub,
  - finančni prihodki ali odhodki iz diskontiranja (za učinek časovne vrednosti denarja in finančnega tveganja).
- prihodki in odhodki iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za nastale zahtevke:
  - odhodki iz naslova povečanja obveznosti zaradi zahtevkov in odhodkov, nastalih v tem obdobju,
  - odhodki za vse naknadne spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi z nastalimi zahtevki in odhodki,
  - finančni prihodki ali odhodki iz diskontiranja (za učinek časovne vrednosti denarja in finančnega tveganja).

## Spremembe v pričakovanih denarnih tokovih

Spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki se nanašajo na tekočo ali preteklo storitev, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Takšne spremembe so:

- učinek časovne vrednosti denarja ter učinek finančnega tveganja (tudi učinek spremembe diskontne stopnje),
- spremembe ocen pričakovanih denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznosti za že nastale zahtevke,
- izkustvene prilagoditve za zavarovalne odhodke.

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

- izkustvene prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju, ki se nanašajo na prihodnjo storitev,

- spremembe ocene sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov pri obveznostih za preostalo kritje,
- razlike med katero koli naložbeno sestavino, ki naj bi po pričakovanih postala plačljiva v obdobju, in dejansko naložbeno sestavino, ki postane plačljiva v obdobju,
- razlike med katerim koli posojilom imetniku police, ki ga bo po pričakovanih treba odplačati v obdobju, in dejanskim posojilom imetniku police, ki ga je treba odplačati v obdobju,
- spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se nanaša na prihodnjo storitev.

### Spremembe, ki se odražajo v višini pogodbene storitvene marže

Pogodbena storitvena marža na koncu poročevalskega obdobja predstavlja dobiček v skupini zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v izkazu poslovnega zida, ker se nanaša na prihodnjo storitev.

Sprememba pogodbena storitvena marže v obdobju je posledica:

- učinka spremembe ocen prihodnjih denarnih tokov pri izpolnitvi (kot opisano zgoraj),
- odprave pogodbena storitvena marže v prihodke,
- učinka natečenih obresti na pogodbena storitvena maržo,
- učinka vseh novih zavarovalnih pogodb,
- učinka tečajnih razlik na knjigovodsko vrednost pogodbena storitvena marže.

Odprava pogodbena storitvena marže v prihodke je odvisna od tega, kako zavarovalnica opredeljuje število enot kritja. To je količina kritja, zagotovljenega z zavarovalnimi pogodbami v skupini zavarovalnih pogodb, ki se določi tako, da se za vsako pogodbo upošteva količina upravičenj, zagotovljenih po pogodbi, in pričakovano trajanje kritja.

Zavarovalnica uporablja pristop GMM za klasična življenjska zavarovanja in dodatna zavarovanja k življenjskim zavarovanjem, ter za kavcijska zavarovanja.

#### 4.2.11.6 Pristop merjenja zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo (VFA pristop)

Zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo so zavarovalne pogodbe, ki poleg zavarovalnega kritja zavarovancu zagotavljajo tudi opravljanje naložbenih storitev s strani zavarovalnice. V skladu z MSRP 17 so zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo pogodbe, v skladu s katerimi je obveza zavarovalnice imetniku police plačati čisti znesek po upoštevanju naslednjega:

- obveze plačati imetniku police znesek, enak pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga in
- spremenljivega nadomestila, ki ga bo zavarovalnica odbila od zneska iz predhodne točke v zameno za prihodnjo storitev, zagotovljeno z zavarovalno pogodbo, ki zajema:
  - znesek deleža skupine v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, zmanjšan za
  - denarne tokove pri izpolnitvi, ki se ne spreminjajo glede na donose iz postavk, ki so podlaga.

Za zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo je knjigovodska vrednost pogodbena storitvena marže skupine pogodb ob koncu poročevalskega obdobja enaka knjigovodski vrednosti na začetku poročevalskega obdobja.

Zavarovalnica uporablja pristop z neposredno udeležbo za življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov oz. življenjska zavarovanja, pri katerih, zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje.

#### 4.2.11.7 Pristop razporejanja premij (PAA pristop) pri vrednotenju zavarovalnih pogodb

Za skupino zavarovalnih pogodb, za katero velja, da obdobje kritja vsake pogodbe v skupini ne presega enega leta, se pri merjenju skupine zavarovalnih pogodb lahko uporablja pristop razporejanja premij, ki predstavlja poenostavitev splošnega modela.

Poenostavljeni pristop se uporabi tudi, kadar se utemeljeno pričakuje, da meritev obveznosti za preostalo kritje ob uporabi poenostavljenega pristopa ne bo bistveno drugačna od meritev po splošnem modelu.

V primeru uporabe pristopa razporejanja premij je knjigovodska vrednost obveznosti za preostalo kritje ob začetnem pripoznanju enaka znesku premij, prejetih ob začetnem pripoznanju, zmanjšanemu za plačane denarne

tokove pri pridobivanju zavarovanj in prilagojenemu za zneske, ki izhajajo iz odprave pripoznanja sredstev iz naslova vnaprej plačanih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu poročevalskega obdobja je vsota:

- obveznosti za preostalo kritje (LRC),
- obveznosti za nastale zahtevke (LIC), ki zajemajo prihodnje denarne tokove, ki se nanašajo na preteklo storitev.

Obveznosti za preostalo kritje se v tekočem obračunskem obdobju:

- povečajo za premije, prejete v obračunskem obdobju,
- zmanjšajo za plačane denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj,
- povečajo za amortizacijo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, ki se izkaže kot odhodek v izkazu poslovnega izida,
- zmanjšajo za pričakovana plačila premij, ki so bila kot zavarovalni prihodek pripoznana v izkazu poslovnega izida, ker je bila zavarovalnih storitev opravljena,
- zmanjšajo za morebitno naložbeno sestavino, ki je bila izplačana ali prenesena na obveznost za nastale zahtevke.

Ocene prihodnjih denarnih tokov odražajo časovno vrednost denarja. Diskontna stopnja se določi kot netvegana obrestna mera in premija za nelikvidnost, ki se na netvegano obrestno mero aplicira. Osnovne netvegane obrestne mere za valuto evro se pridobivajo iz baze podatkov EIOPA v skladu z datumom pripoznanja. Krivulja obrestnih mer je prikazana v točki 4.2.10.5.

Zavarovalnica uporablja ta pristop razporejanja premij za vse produkte premoženjskih zavarovanj, razen za kavcijska zavarovanja.

#### 4.2.12 Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva in pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

Za pozavarovalne pogodbe se uporablja prilagojen splošni model ali pristop razporejanja premij, če so izpolnjeni pogoji iz standarda, uporaba pristopa s spremenljivim nadomestilom pa ni mogoča. Zavarovalnica pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb uporablja vse zgoraj navedene pristope.

##### 4.2.12.1 Merjenje pozavarovalnih pogodb

Pri vrednotenju skupin pozavarovalnih pogodb se upoštevajo enake usmeritve kot pri vrednotenju skupin zavarovalnih pogodb, ki so podlaga, pri čemer se upoštevajo specifikke pozavarovalnega posla.

Zavarovalnica za merjenje skupin pozavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja uporablja pristop razporejanja premij, za življenjska zavarovanja pa GMM pristop.

Ob začetnem pripoznanju so sredstva za preostalo kritje skupine pozavarovalnih pogodb enaka znesku plačanih pozavarovalnih premij.

Ob koncu poročevalskega obdobja je knjigovodska vrednost sredstev iz pozavarovalnih pogodb enaka:

- sredstvom za preostalo kritje,
- nastalim škodam, ki jih sestavljajo pričakovani prihodnji denarni tokovi, ki izhajajo iz pretekle storitve.

Sredstva za preostalo kritje se v tekočem poročevalskem obdobju povečajo za plačane pozavarovalne premije v obdobju in zmanjšajo za prenos pozavarovalnih premij v odhodke za tiste storitve, ki so bile opravljene v tekočem obdobju. Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja v primeru skupine pozavarovalnih pogodb predstavlja znesek tveganja, ki ga zavarovalnica kot imetnik skupine pozavarovalnih pogodb prenese na izdajatelja teh pogodb.

#### 4.2.13 Druge rezervacije

V drugih rezervacijah so izkazane rezervacije za zaposlene. Predstavljajo rezervacije za jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi in neizkoriščen dopust.

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi so oblikovane za tiste zaposlene, ki imajo na dan 31. 12. 2025 sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za nedoločen čas. Pri tem so bili upoštevani največji še možni davčno priznani zneski za jubilejne nagrade. Kot osnova za izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi se upošteva povprečna višina odpravnine zaposlenega v zavarovalnici v skladu s trenutno veljavnimi predpisi. Njihovo oblikovanje je potrdil aktuar.

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi so bile oblikovane po finančno-matematičnih načelih v skladu z MRS 19.

Uporabljeni parametri pri oblikovanju rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi se glede na preteklo leto niso spremenili. Diskontna obrestna mera se je na 31. 12. 2025 upoštevala v višini 2,5 % (2024: 2,5 %).

#### 4.2.14 Obveznosti iz poslovanja in ostale obveznosti

Obveznosti so izkazane po odplačni vrednosti. Obveznosti za davke se ne diskontirajo.

#### 4.2.15 Rezultat iz zavarovalnih poslov

Rezultat iz zavarovalnih poslov sestavljajo prihodki iz zavarovalnih poslov, odhodki iz zavarovalnih poslov in zavarovalni rezultat iz pozavarovalnih pogodb.

Prihodki iz zavarovalnih poslov zajemajo znesek plačanih premij, ki je prilagojen za učinek financiranja. Vključujejo zneske, povezane z opravljanjem storitev, ter zneske povezane z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanja. Ko zavarovalnica opravi storitve v skladu z MSRP 17 zmanjša obveznost za preostalo kritje in pripozna prihodke iz zavarovanja. V prihodkih so zajete izključno spremembe, ki se nanašajo na storitve opravljene v obdobju.

V tekočem obdobju se v tej postavki pripoznajo:

- prihodki in odhodki iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za preostalo kritje (LRC):
  - zavarovalni prihodki iz naslova zmanjšanja LRC zaradi storitev, ki so bile opravljene v tem obdobju,
  - odhodki za izgube pri kočljivih skupinah zavarovalnih pogodb oz. prihodki pri odpravi takih izgub;
- prihodki in odhodki iz spremembe knjigovodske vrednosti obveznosti za nastale zahtevke (LIC):
  - odhodki iz naslova povečanja LIC zaradi zahtevkov in odhodkov, nastalih v tem obdobju,
  - odhodki za vse naknadne spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi z nastalimi zahtevki in odhodki.

Za pogodbe, vrednotene po splošnem modelu, prihodki iz zavarovalnih storitev predstavljajo:

- spremembe obveznosti za preostalo kritje, ki izhajajo iz:
  - odhodkov za škode in drugih zavarovalnih odhodkov, nastalih v obračunskem obdobju po zneskih, ko so bili pričakovani na začetku poročevalskega obdobja. Le-ti ne vsebujejo zneskov, povezanih s sestavinami izgube, stroškov pridobivanja zavarovanj ipd.,
  - spremembe prilagoditve nefinančnega tveganja, ki ne vsebuje sprememb, ki vplivajo na prihodnje storitve in zneskov, vključenih v sestavino izgube,
  - zneskov pogodbeno storitvene marže, ki se je zaradi opravljene storitve v obdobju prenesla na prihodke,
  - prilagoditve izkušenj, ki izhajajo iz premij, prejetih v obdobju in se nanašajo na preteklo in trenutno storitev.

- prihodke iz zavarovanja, povezane z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj, ki se s sistematično razporeditvijo dela premij, ki se nanaša na povračilo teh denarnih tokov, razporejajo na vsako poročevalsko obdobje na podlagi preteka časa. Isti znesek se pripozna kot odhodek iz zavarovalnih storitev.

Prihodki iz zavarovalnih pogodb, ki so merjene s poenostavljenim pristopom razporejanja premij (PAA) se pripoznajo sorazmerno glede na pretečeno obdobje zavarovalnega kritja.

V zavarovalnih prihodkih ali odhodkih se tako evidentirajo:

- spremembe ocen pričakovanih denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na LIC,
- spremembe pričakovanih denarnih tokov zaradi izkustvene prilagoditve, ki se nanašajo na preteklo ali tekočo storitev,
- spremembe pričakovanih denarnih tokov zaradi izkustvene prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju in se nanašajo na prihodnjo storitev,
- spremembe ocene prihodnje vrednosti denarnih tokov pri LRC,
- spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se nanaša na prihodnjo storitev.

#### 4.2.16 Rezultat iz naložbenja

Naložbeni rezultat sestavljajo prihodki in odhodki iz naslova finančnih naložb. Prihodke od naložb sestavljajo prihodki iz deležev v družbah, prihodki od obresti, dobički pri odtujitvah naložb in drugi finančni prihodki. Obrestni prihodki in odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen za finančna sredstva, razvrščena v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Prihodki od deležev v družbah (dividende) so v izkazu poslovnega izida pripoznani, ko je pridobljena pravica do dividende.

Prihodki od zemljišč in zgradb so v izkazu poslovnega izida pripoznani na osnovi zaračunanih najemnin za obračunsko obdobje.

Odhodki iz naložb obsegajo odhodke za obresti, odhodke za upravljanje sredstev, izgube ob odtujitvi naložb in druge odhodke naložb.

#### 4.2.17 Finančni rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

V skladu z MSRP 17 je potrebno v finančnih prihodkih ali odhodkih iz zavarovanja evidentirati spremembo knjigovodske vrednosti skupine pogodb, ki izhaja iz učinka časovne vrednosti denarja ter sprememb časovne vrednosti denarja ali učinka finančnega tveganja ter sprememb finančnega tveganja. Morebitna prilagoditev pogodbene storitvene marže zaradi tovrstnih učinkov pri skupini zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo se evidentira v zavarovalnih odhodkih oz. prihodkih, v primerih, ko:

- zmanjšanje zneska deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga presega knjigovodske vrednosti pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube ali povečanje v pošteni vrednosti razveljavi te zneske,
- povečanje denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjo storitvijo presega knjigovodske vrednosti pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube ali se taka zmanjšanja dodelijo sestavni izgube pri LRC.

V izkazu poslovnega izida se v celoti prikazujejo le finančni učinki iz naslova pogodb, ki so vrednotene po pristopu razporejanja premije (PAA).

Pri pogodbah, vrednotenih po pristopu spremenljivega nadomestila, pa največji del finančnih prihodkov in odhodkov predstavlja sprememba poštene vrednosti sredstev, ki so podlaga za te pogodbe, ter učinki obresti, sprememb obrestnih mer in sprememb drugih finančnih predpostavk, ki niso odvisni od donosov na sredstva, ki so podlaga za te pogodbe.

V tekočem obdobju se pripoznajo finančni odhodki ali prihodki iz diskontiranja (za učinek časovne vrednosti denarja in finančnega tveganja), ki povzročijo spremembo knjigovodske vrednosti LRC in LIC. Del teh prihodkov ali odhodkov se prikaže preko vseobsegajočega donosa. Ti učinki predstavljajo spremembe zaradi učinkov diskontiranja, torej učinka časovne vrednosti denarja in finančnih tveganj. Pri pogodbah, vrednotenih po splošnem modelu, predstavljajo največji delež finančnih prihodkov in odhodkov obresti iz naslova pričakovanih

denarnih tokov in pogodbeno storitvene marže ter učinki sprememb obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk. Sistematična razporeditev pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov posamezne skupine po obdobju trajanja skupine temelji na značilnosti pogodb brez sklicevanja na dejavnike, ki nimajo vpliva na denarne tokove, ki naj bi po pričakovanjih nastali v okviru pogodb. Če pričakovani donosi na sredstva ne vplivajo na denarne tokove v skupini pogodbe, ostanejo le-ti prikazani v okviru izkaza poslovnega izida. Razporeditev pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov skupine zavarovalnih pogodb po obdobju trajanja skupine povzroči, da so zneski, pripoznani v vseobsegajočem donosu v obdobju trajanja skupine pogodb, skupno enaki nič. Kumulativni znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu je razlika med knjigovodsko vrednostjo skupine pogodb in zneskom, po katerem bi se skupina merila ob uporabi sistematične razporeditve. Zavarovalnica se je na podlagi opravljenih analiz, ki so pokazale, da imajo spremembe postavk, ki se nanašajo na finančno tveganje, znaten učinek na zneske, plačane imetniku police, odločila za uporabo metode, pri kateri sistematično razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz ocen prihodnjih denarnih tokov, določi z uporabo stopnje, ki razporedi popravljene pričakovane finančne prihodke ali odhodke po preostalem obdobju trajanja skupine pogodb po stalnih stopnjah.

Pričakovani donosi na sredstva, ki ne vplivajo na denarne tokove v skupini pogodbe, so prikazani v okviru izkaza poslovnega izida. Medtem ko kumulativni znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo skupine pogodb in zneskom, po katerem bi se skupina merila ob uporabi sistematične razporeditve.

#### 4.2.18 Drugi prihodki in odhodki

V drugih odhodkih zajemamo del stroškov, ki jih v skladu z metodologijo delitve stroškov ne moremo pripisati zavarovalnim pogodbam, finančne odhodke, povezane s prejetimi posojili in ostale odhodke, ki niso povezani z zavarovalnimi storitvami ali naložbenjem.



## 4.3 POJASNILA POSTAVK FINANČNEGA POLOŽAJA

### 4.3.1 Opredmetena osnovna sredstva

<b>Opredmetena osnovna sredstva skupaj GRAWE</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>4.874.942</b>	<b>5.004.022</b>
Nabavna vrednost	8.501.315	8.449.484
Popravek vrednosti	-3.636.392	-3.445.462
Investicije v teku	10.019	0
<b>Neodpisana vrednost – premoženjska zavarovanja</b>	<b>915.463</b>	<b>970.811</b>
Nabavna vrednost	3.262.689	3.210.859
Popravek vrednosti	-2.357.245	-2.240.047
Investicije v teku	10.019	0
<b>Neodpisana vrednost – življenjska zavarovanja</b>	<b>3.959.479</b>	<b>4.033.211</b>
Nabavna vrednost	5.238.626	5.238.626
Popravek vrednosti	-1.279.147	-1.205.415
<b>Zemljišča za zavarovalno dejavnost skupaj GRAWE</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj zemljišča za zavarovalno dejavnost</b>	<b>719.006</b>	<b>719.006</b>
<b>Zemljišča za premoženjska zavarovanja</b>	<b>64.163</b>	<b>64.163</b>
Nabavna vrednost	64.163	64.163
<b>Zemljišča za življenjska zavarovanja</b>	<b>654.843</b>	<b>654.843</b>
Nabavna vrednost	724.423	724.423
Popravek vrednosti	-69.579	-69.579
<b>Zgradbe za zavarovalno dejavnost skupaj GRAWE</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj zgradbe</b>	<b>3.428.226</b>	<b>3.504.222</b>
<b>Neodpisana vrednost zgradb za premoženjska zavarovanja</b>	<b>123.591</b>	<b>125.854</b>
Nabavna vrednost	144.636	144.636
Popravek vrednosti	-21.045	-18.782
<b>Neodpisana vrednost zgradb za življenjska zavarovanja</b>	<b>3.304.635</b>	<b>3.378.368</b>
Nabavna vrednost	4.514.203	4.514.203
Popravek vrednosti	-1.209.568	-1.135.835
<b>Oprema skupaj GRAWE</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Neodpisana vrednost opreme za premoženjska zavarovanja</b>	<b>727.710</b>	<b>780.794</b>
Nabavna vrednost	3.053.890	3.002.059
Popravek vrednosti	-2.336.199	-2.221.265
Investicije v teku	10.019	0

Na datum poročanja se presoja, ali obstajajo morebitna znamenja slabitve vrednosti zgradb in zemljišč. Pri ugotavljanju vrednosti nepremičnin je uporabljen standard ocene primerne tržne vrednosti v skladu z mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti. Pri ocenjevanju se uporabljajo metoda neposredne primerjave prodajnih cen primerljivih nepremičnin, stroškovni pristop in dohodkovna metoda. Ocena nadomestljive

vrednosti zemljišč in zgradb, ki se uporabljajo za lastno dejavnost, je na 31. 12. 2025 znašala 6.888.072 EUR, pri čemer ni bilo zaznani znamenj slabitve.

Družba nima zavez za nakup opredmetenih osnovnih sredstev.

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev:	Skupaj	Zemljišča za zavarovalno dejavnost premoženjskih zavarovanj	Zgradbe za zavarovalno dejavnost premoženjskih zavarovanj	Oprema za zavarovalno dejavnost premoženjskih zavarovanj	Zemljišča za zavarovalno dejavnost življenjskih zavarovanj	Zgradbe za zavarovalno dejavnost življenjskih zavarovanj
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>2.781.075</b>	<b>64.163</b>	<b>125.349</b>	<b>553.134</b>	<b>389.743</b>	<b>1.648.686</b>
Povečanje	529.391	0	2.680	498.273	21277,67	7.160
Zmanjšanje	-242	0	0	-242	0	0
Preknjižbe	2.024.408	0	0	0	243822,26	1.780.586
Amortizacija	-330.611	0	-2.174	-270.372	0	-58.065
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>5.004.022</b>	<b>64.163</b>	<b>125.854</b>	<b>780.794</b>	<b>654.843</b>	<b>3.378.368</b>
Povečanje	238.058	0	0	238.058	0	0
Zmanjšanje	-370	0	0	-370	0	0
Preknjižbe	0	0	0	0	0	0
Amortizacija	-366.768	0	-2.263	-290.773	0	-73.732
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>4.874.942</b>	<b>64.163</b>	<b>123.591</b>	<b>727.710</b>	<b>654.843</b>	<b>3.304.635</b>

Stanje nepremičnin, ki so namenjene za lastno rabo, je v letu 2025 ostalo nespremenjeno. Zavarovalnica nima zastavljenih nepremičnin za zavarovanje obveznosti. Na datum poročanja ne obstajajo obveznosti do dobaviteljev za zemljišča in zgradbe. Zavarovalnica nima osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom.

#### 4.3.2 Naložbene nepremičnine

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Skupaj naložbene nepremičnine</b>	<b>7.222.846</b>	<b>7.272.381</b>
Nabavna vrednost	7.452.965	7.854.288
Popravek vrednosti	-896.313	-818.103
Investicije v teku	666.193	236.195
<b>Naložbene nepremičnine premoženjsko zavarovanje</b>	<b>2.463.582</b>	<b>2.496.818</b>
Nabavna vrednost	2.722.828	2.722.828
Popravek vrednosti	-259.246	-226.010
<b>Naložbene nepremičnine življenjsko zavarovanje</b>	<b>4.759.264</b>	<b>4.775.563</b>
Nabavna vrednost	4.730.137	5.131.460
Popravek vrednosti	-637.067	-592.092
Investicije v teku	666.193	236.195

<b>Gibanje naložbenih nepremičnin</b>	<b>Naložbene nepremičnine skupaj</b>	<b>Zemljišča naložbenih nepremičnin premoženjsko zavarovanje</b>	<b>Zgradbe naložbenih nepremičnin premoženjsko zavarovanje</b>	<b>Zemljišča naložbenih nepremičnin življenjsko zavarovanje</b>	<b>Zgradbe naložbenih nepremičnin življenjsko zavarovanje</b>
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>8.621.781</b>	<b>521.303</b>	<b>1.969.374</b>	<b>784.026</b>	<b>5.347.078</b>
Povečanje	782.528	0	39.303	4.222	739.003
Zmanjšanje	-1.527	0	0	0	-1.527
Preknjižbe	-2.024.408	0	0	121.911	-2.146.320
Amortizacija	-105.993	0	-33.163	0	-72.830
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>7.272.381</b>	<b>521.303</b>	<b>1.975.514</b>	<b>910.159</b>	<b>3.865.404</b>
Povečanje	429.998	0	0	0	429.998
Zmanjšanje	-367.183	0	0	0	-367.183
Preknjižbe	0	0	0	0	0
Amortizacija	-112.350	0	-33.236	0	-79.114
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>7.222.846</b>	<b>521.303</b>	<b>1.942.278</b>	<b>910.159</b>	<b>3.849.105</b>

Stanje na področju naložbenih nepremičnin je v letu 2025 ostalo na približno enakem nivoju kot preteklo leto. V letu 2025 smo presojali znamenja slabitev naložbenih nepremičnin in ugotovljeno je bilo, da znamenja za slabitev ne obstajajo. Pri ocenjevanju nepremičnin se uporablja standard ocene primerne tržne vrednosti, ki se določa v skladu z mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti, pri čemer se uporabljata najmanj dve od naslednjih metod: stroškovni pristop, pristop primerljivih prodaj in pristop donosa. Ocenjena vrednost naložbenih nepremičnin s strani zunanjega cenilca vrednosti nepremičnin na 31. 12. 2025 znaša 9.279.642 EUR. Najnižja vrednost je bila ocenjena na podlagi dohodkovne metode, in sicer 8.141.959 EUR, najvišja pa na podlagi neposredne primerjave primerljivih nepremičnin, po kateri bi bila vrednost naložbenih nepremičnin ocenjena na 10.359.136 EUR.

Iz naslova najemnin za naložbene nepremičnine smo v letu 2025 prejeli 433.920 EUR (2024: 349.887 EUR). V prihodnjem letu iz istega naslova pričakujemo prihodek v višini 392.671 EUR, v naslednjih petih letih pa 1.963.357 EUR. Direktni operativni stroški naložbenih nepremičnin, ki vsebujejo stroške vzdrževanja in popravil, so znašali 119.429 EUR (2024: 115.338 EUR). Vse naložbene nepremičnine so bile pridobljene z lastnimi finančnimi sredstvi in nobena od njih ne služi za zavarovanje. Družba nima zavez za nakup naložbenih nepremičnin.

#### 4.3.3 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, prikazana v bilanci stanja našega podjetja, niso bila kupljena od nobenega z nami povezanega podjetja ali udeleženega podjetja.

<b>Programska oprema</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
Nabavna vrednost	1.638.560	1.325.687
Popravek vrednosti	-689.255	-428.699
Neodpisana vrednost	949.304	896.988

<b>Gibanje neopredmetenih sredstev</b>	<b>Programska oprema</b>
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>792.349</b>
Povečanje	305.544
Amortizacija	-200.905
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>896.988</b>

Gibanje neopredmetenih sredstev	Programska oprema
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>896.988</b>
Povečanje	312.873
Zmanjšanje	0
Amortizacija	-260.557
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>949.304</b>

Povišanje neopredmetenih osnovnih sredstev je posledica nadgradenj sklepalnega orodja za premoženjska zavarovanja in nadgradnje programov za implementacijo novega računovodskega standarda MSRP 17. Na datum poročanja ne obstajajo obveznosti do dobaviteljev za neopredmetena sredstva. Vsa neopredmetena sredstva se nanašajo na premoženjska zavarovanja.

Družba nima zavez za nakup neopredmetenih sredstev.

#### 4.3.4 Finančne naložbe

##### 4.3.4.1 Finančne naložbe in naložbene nepremičnine, klasificirane po naložbenih nivojih

Knjigovodska vrednost finančnih naložb po naložbenih nivojih poštene vrednosti skupaj GRAWE brez sredstev zavarovalcev, ki prevzemajo naložbena tveganja	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Nivo 1</b>	<b>107.337.716</b>	<b>95.951.884</b>
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	107.337.716	95.951.884
<b>Nivo 2</b>	<b>50.532.835</b>	<b>49.795.075</b>
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	12.985.465	12.335.640
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	37.547.371	37.459.435
<b>Nivo 3</b>	<b>7.482.858</b>	<b>7.592.276</b>
Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	72.319	65.429
Posojila in depoziti	187.693	254.466
Naložbene nepremičnine	7.222.846	7.272.381
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja po naložbenih nivojih poštene vrednosti skupaj GRAWE</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Nivo 1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nivo 2</b>	<b>53.404.339</b>	<b>50.358.519</b>
Naložbe, vrednotene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	53.404.339	50.358.519
<b>Nivo 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Približno polovica vseh naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti, spada v nivo 1, torej med naložbe, katerih poštena vrednost se ugotavlja na podlagi neprilagojenih kotiranih cen na aktivnih trgih. Pri teh naložbah je poštena vrednost enaka tržni vrednosti. Naložbe, pri katerih ugotavljamo pošteno vrednost na podlagi primerljivih tržnih podatkov, uvrščamo v 2. nivo. Pri vrednotenju naložb 2. naložbenega nivoja stremimo k uporabi tehnike, ki čim bolj spodbudi uporabo ustreznih opazovanih vložkov. Izvaja se z eno od tehnik ocenjevanja, kot so tržni način, stroškovni način in na donosih zasnovan način. V kolikor je možno na trgu spremljati podatke o glavnih parametrih posameznega modela (kot npr. obrestne krivulje, kreditni razpon itd.), se za vrednotenje uporabi le-ta. Naložbe, pri katerih ugotavljamo pošteno vrednost na podlagi internih modelov, so uvrščene v nivo 3. Sem spadajo posojila in naložbene nepremičnine. Prenosov naložb iz drugega v tretji naložbeni nivo nismo imeli.

<b>GIBANJE NALOŽB NIVO 1</b>	<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>Dobički/ Izgube</b>	<b>Sprememba poštene vrednosti</b>	<b>Nakupi/ povečanje</b>	<b>Odtujitve/ zmanjšanje</b>	<b>Prenosi med nivoji 2025</b>	<b>Stanje 31. 12. 2025</b>
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa	95.951.884	0	-882.933	28.217.820	-14.990.350	-958.705	107.337.716

<b>GIBANJE NALOŽB NIVO 2</b>	<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>Dobički/ Izgube</b>	<b>Sprememba poštene vrednosti</b>	<b>Nakupi/ povečanje</b>	<b>Odtujitve/ zmanjšanje</b>	<b>Prenosi med nivoji 2025</b>	<b>Stanje 31. 12. 2025</b>
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	37.459.435	2.200.532	0	196.106	-2.308.702	0	37.547.371
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa	12.335.640	0	-308.880	0	0	958.705	12.985.465

<b>GIBANJE NALOŽB NIVO 3</b>	<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>Dobički/ Izgube</b>	<b>Sprememba poštene vrednosti</b>	<b>Nakupi/ povečanje</b>	<b>Odtujitve/ zmanjšanje</b>	<b>Prenosi med nivoji 2025</b>	<b>Stanje 31. 12. 2025</b>
Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	65.429	6.890	0	0	0	0	72.319
Posojila in depoziti	254.466	0	-24	55.242	-121.991	0	187.693
Naložbene nepremičnine	7.272.381	0	0	429.998	-479.533	0	7.222.846

V letu 2025 smo imeli prenos finančne naložbe, podjetniške obveznice, iz prvega naložbenega nivoja v drugi naložbeni nivo zaradi spremembe ugotavljanja načina poštene vrednosti. Lani se je poštena vrednost ugotavljala na podali kotirane cene, v letu 2025 pa smo prešli na ugotavljanje poštene vrednosti na način primerjave vrednosti tržnih podatkov.

#### 4.3.4.2 Knjigovodske vrednosti po klasifikaciji finančnih sredstev

<b>Klasifikacija finančnih sredstev</b>	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
1. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	120.323.180	108.287.524
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	187.693	254.466
3. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	91.024.029	87.883.383
<b>Skupaj</b>	<b>211.534.902</b>	<b>196.425.372</b>
1. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	36.445.298	26.390.588
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	42.584	44.795
3. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	8.469.829	7.933.623
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>44.957.711</b>	<b>34.369.007</b>
1. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	83.877.883	81.896.935
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	145.109	209.671
3. Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	82.554.200	79.949.760
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>166.577.191</b>	<b>162.056.366</b>

V naložbah, merjenih po odplačni vrednosti, zavarovalnica izkazuje naložbe v posojila. Med njimi ne izkazuje že zapadlih in nepravilnih terjatev do posojilojemalcev.

#### 4.3.4.3 Gibanje finančnih naložb

	Finančne naložbe izmerjeno po poštenu vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa	Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	Posojila in depoziti	Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	Skupaj finančne naložbe
<b>Stanje 1. 1. 2025</b>	<b>108.287.524</b>	<b>37.524.864</b>	<b>254.466</b>	<b>50.358.519</b>	<b>196.425.372</b>
Tečajne razlike	-29.896	67.765	0	6.229	44.098
Povečanje	28.217.820	196.106	55.242	3.570.816	32.039.984
Sprememba poštene vrednosti preko IPI	479.539	2.139.657	-24	2.963.853	5.583.026
Sprememba poštene vrednosti preko PIP	-1.586.629	0	0	0	-1.586.629
Zmanjšanje	-14.990.350	-2.308.702	-121.991	-3.495.078	-20.916.121
Preknjižbe	0	0	0	0	0
Oslabitve	-54.827	0	0	0	-54.827
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>120.323.180</b>	<b>37.619.690</b>	<b>187.693</b>	<b>53.404.339</b>	<b>211.534.902</b>
<b>Premoženjska zavarovanja</b>					
<b>Stanje 1. 1. 2025</b>	<b>26.390.588</b>	<b>7.933.623</b>	<b>44.795</b>	<b>0</b>	<b>34.369.007</b>
Tečajne razlike	-33.888	0	0	0	-33.888
Povečanje	18.680.322	69.214	25.000	0	18.774.536
Sprememba poštene vrednosti preko IPI	145.123	466.992	-24	0	612.091
Sprememba poštene vrednosti preko PIP	-450.544	0	0	0	-450.544
Zmanjšanje	-8.267.800	0	-27.187	0	-8.294.987
Preknjižbe	0	0	0,00	0	0
Oslabitve	-18.504	0	0	0	-18.504
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>36.445.298</b>	<b>8.469.829</b>	<b>42.584</b>	<b>0</b>	<b>44.957.711</b>
<b>Življenjska zavarovanja</b>					
<b>Stanje 1. 1. 2025</b>	<b>81.896.935</b>	<b>29.591.241</b>	<b>209.671</b>	<b>50.358.519</b>	<b>162.056.366</b>
Tečajne razlike	3.992	67.765		6.229	77.985
Povečanje	9.537.498	126.892	30.242	3.570.816	13.265.448
Sprememba poštene vrednosti preko IPI	334.416	1.672.666	0	2.963.853	4.970.935
Sprememba poštene vrednosti preko PIP	-1.136.085	0	0	0	-1.136.085
Zmanjšanje	-6.722.550	-2.308.702	-94.804	-3.495.078	-12.621.134
Preknjižbe	0	0	0	0	0
Oslabitve	-36.324	0	0	0	-36.324
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>83.877.883</b>	<b>29.149.861</b>	<b>145.109</b>	<b>53.404.339</b>	<b>166.577.191</b>

	Finančne naložbe izmerjeno po poštenu vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa	Finančne naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	Posojila in depoziti	Naložbe zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	Skupaj finančne naložbe
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>101.257.478</b>	<b>37.031.543</b>	<b>250.508</b>	<b>44.075.174</b>	<b>182.614.703</b>
Tečajne razlike	-28.145	146.838	0	112.293	230.986
Povečanje	11.781.848	0	59.500	2.224.717	14.066.065
Sprememba poštene vrednosti preko IPI	480.620	2.906.840	37	6.269.509	9.657.006
Sprememba poštene vrednosti preko PIP	305.142	0	0	0	305.142
Zmanjšanje	-5.583.990	-2.560.357	-55.579	-2.323.174	-10.523.099
Preknjižbe	0	0	0	0	0
Oslabitve	74.570	0	0	0	74.570
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>108.287.524</b>	<b>37.524.864</b>	<b>254.466</b>	<b>50.358.519</b>	<b>196.425.372</b>
<b>Premoženjska zavarovanja</b>					
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>10.819.787</b>	<b>5.593.261</b>	<b>41.957</b>	<b>0</b>	<b>16.455.005</b>
Tečajne razlike	0	0	0	0	0
Povečanje	3.989.240	0	24.930	0	4.014.170
Sprememba poštene vrednosti preko IPI	469.204	428.329	37	0	897.571
Sprememba poštene vrednosti preko PIP	-93.811	0	0	0	-93.811
Zmanjšanje	0	0	-22.129	0	-22.129
Preknjižbe	11.200.378	1.912.033	0,00	0	13.112.411
Oslabitve	5.789	0	0	0	5.789
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>26.390.588</b>	<b>7.933.623</b>	<b>44.795</b>	<b>0</b>	<b>34.369.007</b>
<b>Življenjska zavarovanja</b>					
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>90.437.691</b>	<b>31.438.282</b>	<b>208.551</b>	<b>44.075.174</b>	<b>166.159.698</b>
Tečajne razlike	-28.145	146.838		112.293	230.986
Povečanje	7.792.608	0	34.570	2.224.717	10.051.895
Sprememba poštene vrednosti preko IPI	11.416	2.478.511	0	6.269.509	8.759.435
Sprememba poštene vrednosti preko PIP	398.953	0	0	0	398.953
Zmanjšanje	-5.583.990	-2.560.357	-33.450	-2.323.174	-10.500.970
Preknjižbe	-11.200.378	-1.912.033	0	0	-13.112.411
Oslabitve	68.781	0	0	0	68.781
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>81.896.935</b>	<b>29.591.241</b>	<b>209.671</b>	<b>50.358.519</b>	<b>162.056.366</b>

#### 4.3.4.4 Sredstva, zastavljena v zavarovanje za pridobljene vire

Zavarovalnica za pridobljene vire ni zastavila sredstev v zavarovanje.

#### 4.3.4.5 Sredstva zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

S sredstvi zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, zavarovalnica krije obveznosti za pogodbe, življenjskih zavarovanj, vrednotene po VFA metodi.

V letu 2025 je zavarovalnica izkazala 2.963.853 EUR nerealiziranih dobičkov iz naslova naložb zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2024: 6.269.509 EUR). Struktura naložb kritnih skladov za izpolnjevanje obveznosti do zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, na dan 31. 12. 2025:

Vrsta VP (izdajatelj Security KAG, Gradec)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
APOLLO KONZERVATIVEN	1.831.142	1.782.605
APOLLO URAVNOTEŽEN	3.194.709	3.571.837
APOLLO DINAMIČEN	13.125.552	13.121.479
APOLLO EMERGING EUROPE	4.592.282	4.196.272
APOLLO 2 GLOBAL BOND	811.747	0
APOLLO NEW WORLD	2.049.632	2.266.498
VALUE INVESTMENT FONDS	12.718.845	12.573.764
APOLLO STYRIAN GLOBAL EQUITY T	9.947.334	9.087.565
APOLLO NACHHALTIG AKTIEN GLOBAL (T)	4.815.136	3.487.342
APOLLO NACHHALTIG GLOBAL BOND T3	317.959	271.157
<b>Skupaj</b>	<b>53.404.339</b>	<b>50.358.519</b>

#### 4.3.5 Druge terjatve

Druge terjatve vključujejo terjatve do delavcev, terjatve iz naslova refundacij, terjatve do dobaviteljev iz naslova predplačil, terjatve iz naslova obdelave škod iz tujine, terjatve do pozavarovateljev ipd.

V drugih terjativah premoženjskih zavarovanj ne izkazujemo terjatev, ki se nanašajo na stroške življenjskih zavarovanj (medsebojne terjatve in obveznosti). Le-te so bile v skupnem izkazu finančnega položaja izvzete iz postavke drugih terjatev v višini 13.056.424 EUR (2024: 7.036.060 EUR).

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Skupaj</b>	<b>2.061.583</b>	<b>2.053.116</b>
Druge terjatve	2.061.583	2.053.116
– kosmata vrednost	2.061.583	2.053.116
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>2.008.122</b>	<b>1.998.920</b>
Druge terjatve	2.008.122	1.998.920
– kosmata vrednost	2.008.122	1.998.920
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>53.461</b>	<b>54.196</b>
Druge terjatve	53.461	54.196
– kosmata vrednost	53.461	54.196

#### 4.3.6 Denar in denarni ustrezniki

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Skupaj GRAWE d. d.</b>	<b>1.329.007</b>	<b>973.650</b>
Dobroimetje pri bankah	1.327.697	972.747
Gotovina	1.310	903
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>532.682</b>	<b>529.516</b>
Dobroimetje pri bankah	531.372	528.613
Gotovina	1.310	903
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>796.326</b>	<b>444.134</b>
Dobroimetje pri bankah	796.326	444.134

Tekoče dobroimetje pri bankah zajema gotovinska sredstva, stanje blagajne in dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank. Na bilančni datum zavarovalnica nima odprtih obveznosti iz naslova kreditnih poslov.

#### 4.3.7 Druga sredstva

	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj</b>	<b>249.350</b>	<b>179.238</b>
Drugi kratkoročno odloženi stroški	249.350	179.238
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>77.518</b>	<b>54.885</b>
Drugi kratkoročno odloženi stroški	77.518	54.885
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>171.832</b>	<b>124.353</b>
Drugi kratkoročno odloženi stroški	171.832	124.353

Med drugimi sredstvi izkazujemo aktivne časovne razmejitve.

#### 4.3.8 Osnovni kapital in rezerve

V letu 2025 je imela zavarovalnica vplačilo kapitala v višini 5.000.000 EUR (2024: 0 EUR).

Osnovni kapital je razdeljen na 2.340.000 kosovnih delnic in je v letu 2025 znašal 13.000.000 EUR (2024: 8.000.000 EUR). Nominalna vrednost delnice znaša 5,56 EUR (2024: 5,56 EUR). Vse delnice so navadne imenske in pripadajo istemu razredu. Nevplačanih delnic ni. GRAWE AG, Gradec je stoddstotni lastnik GRAWE zavarovalnice d. d., Maribor.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 5.302.571 EUR (2024: 10.169.602 EUR).

Zavarovalnica ima na dan 31. 12. 2025 oblikovane naslednje rezerve:

- kapitalske rezerve v višini 927.598 EUR (2024: 927.598 EUR); zavarovalnica jih lahko nameni povečanju osnovnega kapitala. Kapitalske rezerve predstavljajo vplačan presežek delniškega kapitala in splošni prevrednotovalni popravek osnovnega kapitala ter kapitalskih rezerv iz preteklih let;
- rezerve iz dobička v višini 4.375.760 EUR (2023: 4.246.347 EUR); zavarovalnica jih lahko nameni povečanju osnovnega kapitala in pokrivanju izgube. V letu 2025 je bilo zaradi povišanja kapitala potrebno prenesti 129.413 EUR v zakonske rezerve. Sicer so rezerve iz dobička oblikovane so iz razporeditve dobičkov v preteklih letih;
- akumulirani vseobsegajoči donos vsebuje rezervo iz prevrednotenja finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in finančne učinke iz zavarovalnih pogodb, vrednotenih po GMM modelu, ki predstavljajo spremembe zaradi učinkov diskontiranja. Njegova vrednost v letu 2025 znaša 13.872.969 EUR in se je v primerjavi s preteklim letom znižala (2024: 15.604.207 EUR). Razlog za znižanje izhaja delno iz spremembe kumuliranih finančnih prihodkov iz naslova zavarovalnih pogodb, ki je bila prenesena v poslovni izid, delno pa iz nižje vrednosti nerealiziranih čistih dobičkov finančnih naložb, ki so vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa; zadržani čisti poslovni rezultat v višini 1.910.152 EUR (2024: -8.259.450 EUR). Namenjen je eventualnemu povečanju osnovnega kapitala, pokrivanju izgub in izplačilom dividend. O njegovi razporeditvi se odloča na skupščini družbe.
- Čisti dobiček tekočega leta 2025 v višini 5.302.571 EUR je v kapitalu zmanjšan za 129.413 EUR, ki so bili preneseni v zakonske rezerve in znaša 5.173.159 EUR (2024: 10.169.602 EUR). Glavni razlog za nižji poslovni izid v primerjavi s preteklim letom je slabši rezultat iz naložbenja na področju življenjskih zavarovanj, kjer se polovica finančnih naložb vrednosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ter višji nepripisljivi stroški, ki jih izkazujemo med drugimi odhodki. Zavarovalnica tako na dan 31. 12. 2025 izkazuje bilančni dobiček v višini 7.073.310 EUR (2024: 1.910.152 EUR).

V letu 2025 je nadzorni svet na skupščini razporedil celoten dobiček poslovnega leta 2024 v zadržani poslovni izid. V letu 2025, enako kot v preteklem letu, ni bilo izplačanih dividend lastniku družbe. Uprava predlaga, da ostane čisti dobiček poslovnega leta 2025 v celoti nerazporejen.

#### 4.3.8.1 Gibanje presežka iz prevrednotenja

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
<b>Presežek iz prevrednotenja 1. 1. 2024</b>	<b>-3.737</b>	<b>20.655.951</b>	<b>20.652.214</b>
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, merjenih o poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	176.766	-1.699	175.067
– od tega preneseno v IPI zaradi prodaje	0	-130.154	-130.154
– od tega preneseno v IPI zaradi slabitve	0	0	0
Sprememba akumuliranih finančnih prihodkov/odhodkov iz naslova zavarovalnih pogodb	0	-6.502.481	-6.502.481
Sprememba akumuliranih finančnih prihodkov/odhodkov iz naslova pozavarovalnih pogodb	0	-88.215	-88.215
Sprememba drugih postavk presežka iz prevrednotenja	-53.566	0	-53.566
Popravek presežka iz prevrednotenja za odloženi davek	-29.139	1.450.327	1.421.188
<b>Presežek iz prevrednotenja 31. 12. 2024</b>	<b>90.324</b>	<b>15.513.883</b>	<b>15.604.207</b>
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, merjenih o poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-619.073	-1.157.037	-1.776.110
– od tega preneseno v IPI zaradi prodaje	-163.477	-25.206	-188.684
– od tega preneseno v IPI zaradi slabitve	0	0	0
Sprememba akumuliranih finančnih prihodkov/odhodkov iz naslova zavarovalnih pogodb	0	-536.116	-536.116
Sprememba akumuliranih finančnih prihodkov/odhodkov iz naslova pozavarovalnih pogodb	0	19.065	19.065
Sprememba drugih postavk presežka iz prevrednotenja	-4.505	0	-4.505
Popravek presežka iz prevrednotenja za odloženi davek	135.919	430.509	566.428
<b>Presežek iz prevrednotenja 31. 12. 2025</b>	<b>-397.334</b>	<b>14.270.303</b>	<b>13.872.969</b>

#### 4.3.8.2 Čisti dobiček ali izguba na delnico

	2025	2024
Število imenskih kosovnih delnic	2.340.000	1.440.000
Čisti dobiček poslovnega leta	5.302.571	10.169.602
Čisti dobiček na delnico	2,27	7,06

#### 4.3.9 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti predstavljajo najeti dolgoročni posojili, sklenjeni z obvladujočo družbo Grazer Wechelseitige AG v letu 2025, z namenom zagotavljanja dodatnega kapitala za pokrivanje kapitalskih zahtev. 30. 6. 2025 sta bili sklenjeni dve dolgoročni posojili v višini 2,5 mio EUR po obrestni meri 3-mesečni Euribor + 200 bazičnih točk. Obresti se odplačujejo kvartalno. V primeru, da bi kvartalno izračunani zahtevani količnik solventnostnega kapitala padel pod 120 %, se lahko začasno prenehajo odplačevati. Eno posojilo zapade leta 2035, drugo pa leta 2030. V kolikor zahtevani količnik solventnostnega kapitala brez podrejenih posojil preseže 155 % se lahko po petih letih vrne. Če bi ob zapadlosti posojila prišlo do neskladnosti zavarovalnice z zahtevanimi solventnostnimi zahteva, se posojilo ne vrne. Podrejeni dolg je v izkazu finančnega položaja merjen po odplačni vrednosti. Poštena vrednost posojil znaša 5.000.000 EUR.

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Skupaj GRAWE d. d.</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>
Podrejene obveznosti	5.000.000	0
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>
Podrejene obveznosti	5.000.000	0

#### 4.3.10 Odložene obveznosti in terjatve za davek

Odložene terjatve za davek	Skupaj	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>3.958.490</b>	<b>248.494</b>	<b>3.709.995</b>
povečanje	1.490.759	103.175	1.387.584
zmanjšanje	0	0	0
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>5.449.249</b>	<b>351.669</b>	<b>5.097.580</b>
povečanje	0	0	0
zmanjšanje	-788.903	-20.540	-768.363
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>4.660.346</b>	<b>331.128</b>	<b>4.329.217</b>
<b>Odložene obveznosti za davek</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>-7.540.976</b>	<b>-107.121</b>	<b>-7.433.854</b>
povečanje	-46.668	-46.668	0
zmanjšanje	1.643.986	0	1.643.986
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>-5.943.658</b>	<b>-153.790</b>	<b>-5.789.868</b>
povečanje	0	0	0
zmanjšanje	422.999	113.375	309.625
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>-5.520.659</b>	<b>-40.415</b>	<b>-5.480.243</b>
<b>Neto sprememba odloženih terjatev/obveznosti za davek*</b>			
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>-3.582.486</b>	<b>141.373</b>	<b>-3.723.859</b>
povečanje	1.444.091	56.507	1.387.584
zmanjšanje	1.643.986	0	1.643.986
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>-494.409</b>	<b>197.879</b>	<b>-692.288</b>
povečanje	0	0	0
zmanjšanje	-365.904	92.834	-458.738
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>-860.313</b>	<b>290.713</b>	<b>-1.151.026</b>

\* obveznosti so prikazane z negativnim predznakom

Obveznosti oz. terjatve iz naslova odloženega davka izhajajo iz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in pri tem oblikovanega presežka iz prevrednotenja naložb ter iz oslabitve finančnih sredstev. Osnova za oblikovanje obveznosti so nerealizirani dobički, osnova za oblikovanje terjatev pa nerealizirane izgube. Osnova za odložene davke so tudi akumulirani finančni prihodki oz. odhodki iz naslova zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ter neizkoriščena davčna izguba iz preteklih let. Uporabljena davčna stopnja je 22 % (2024: 22 %).

V letu 2025 beležimo znižanje obveznosti za odložene davke iz 5.943.658 EUR na 5.520.659 EUR predvsem zaradi znižanja nerealiziranih dobičkov finančnih naložbe po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa, deloma pa tudi zaradi znižanja finančnih prihodkov iz vrednotenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, pripoznanih v drugem vseobsegajočem donosu.

V terjatvah za odložene davke je 1.669.358 EUR (2024: 1.589.655 EUR) odloženega davka iz naslova slabitev naložb in nerealiziranih izgub iz vrednotenja finančnih sredstev ter odloženi davek iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade. 2.990.987 EUR terjatev iz odloženega davka izhaja iz neizkoriščenih davčnih izgub iz preteklih obdobj (2024: 3.859.594 EUR). Zavarovalnica iz naslova davčnih izgub prizna odložene davke le do zneska, v katerem družba predvideva, da bo v prihodnjih petih letih na voljo dovolj obdavčljivega dobička. Celotna neizkoriščena davčna izguba v obračunu davka od dobička znaša 30.011.099 EUR. Terjatve za odložene davke so bile priznane od dela davčne izgube v višini 13.595.398 EUR in znašajo 2.990.988 EUR. Neizkoriščeno davčno izgubo lahko zavarovalnica črpa do vključno leta 2029.

Odložene terjatve za davek so znižale za 788.903 EUR, od tega je bilo znižanje za 870.123 EUR priznано v izkazu poslovnega izida, medtem ko smo v kapitalu priznali povišanje za 81.219 EUR, in sicer kot popravek rezerve poštene vrednosti. Odložene obveznosti za davek so se znižale za 422.999 EUR. Celotna sprememba je bila priznana v kapitalu.

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

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA			ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA			SKUPAJ
	Splošni model (GMM)	Pristop razporejanja premij (PAA)	Skupaj	Splošni model (GMM)	Pristop prilagodljivega zaslужka (VFA)	Skupaj	
<b>Sredstva iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>77.006</b>	<b>45.943.406</b>	<b>46.020.412</b>	<b>80.169.229</b>	<b>57.418.224</b>	<b>137.587.453</b>	<b>183.607.865</b>
Obveznosti za preostalo kritje	77.006	19.854.018	19.931.024	78.853.914	57.172.733	136.026.646	<b>155.957.670</b>
Obveznosti za nastale škode	0	26.089.388	26.089.388	1.315.316	245.491	1.560.806	<b>27.650.195</b>
<b>Čista sredstva/obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>77.006</b>	<b>45.943.406</b>	<b>46.020.412</b>	<b>80.169.229</b>	<b>57.418.224</b>	<b>137.587.453</b>	<b>183.607.865</b>

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB NA 31.12.2024	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA			ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA			SKUPAJ
	Splošni model (GMM)	Pristop razporejanja premij (PAA)	Skupaj	Splošni model (GMM)	Pristop prilagodljivega zaslужka (VFA)	Skupaj	
<b>Sredstva iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>4.336</b>	<b>38.138.360</b>	<b>38.142.696</b>	<b>87.835.477</b>	<b>54.501.642</b>	<b>142.337.119</b>	<b>180.479.815</b>
Obveznosti za preostalo kritje	4.310	18.763.886	18.768.196	86.564.389	54.299.162	140.863.550	<b>159.631.746</b>
Obveznosti za nastale škode	26	19.374.473	19.374.500	1.271.088	202.481	1.473.569	<b>20.848.069</b>
<b>Čista sredstva/obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>4.336</b>	<b>38.138.360</b>	<b>38.142.696</b>	<b>87.835.477</b>	<b>54.501.642</b>	<b>142.337.119</b>	<b>180.479.815</b>

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA			ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA			SKUPAJ
	Splošni model (GMM)	Pristop razporejanja premij (PAA)	Skupaj	Splošni model (GMM)	Pristop prilagodljivega zaslужka (VFA)	Skupaj	
<b>Sredstva iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov		0	0	0	0	0	0
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja		0	0	0	0	0	0
Pogodbena storitvena marža		0	0	0	0	0	0
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>77.006</b>	<b>45.943.406</b>	<b>46.020.412</b>	<b>80.169.229</b>	<b>57.418.224</b>	<b>137.587.453</b>	<b>183.607.865</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	16.301	44.896.800	44.913.100	63.508.074	52.572.145	116.080.219	160.993.319
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	763	1.046.607	1.047.369	2.203.325	487.706	2.691.031	3.738.400
Pogodbena storitvena marža	59.943	0	59.943	14.457.830	4.358.373	18.816.203	18.876.145
<b>Čista sredstva/obveznosti iz zavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>77.006</b>	<b>45.943.406</b>	<b>46.020.412</b>	<b>80.169.229</b>	<b>57.418.224</b>	<b>137.587.453</b>	<b>183.607.865</b>

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB NA 31.12.2024	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA			ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA			SKUPAJ
	Splošni model (GMM)	Pristop razporejanja premij (PAA)	Skupaj	Splošni model (GMM)	Pristop prilagodljivega zaslужka (VFA)	Skupaj	
<b>Sredstva iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov		0	0	0	0	0	0
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja		0	0	0	0	0	0
Pogodbena storitvena marža		0	0	0	0	0	0
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>4.336</b>	<b>38.138.360</b>	<b>38.142.696</b>	<b>87.835.477</b>	<b>54.501.642</b>	<b>142.337.119</b>	<b>180.479.815</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	754	37.088.694	37.089.448	71.700.858	48.274.362	119.975.219	157.064.667
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	51	1.049.666	1.049.716	1.963.109	565.862	2.528.972	3.578.688
Pogodbena storitvena marža	3.532	0	3.532	14.171.510	5.661.418	19.832.928	19.836.460
<b>Čista sredstva/obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>4.336</b>	<b>38.138.360</b>	<b>38.142.696</b>	<b>87.835.477</b>	<b>54.501.642</b>	<b>142.337.119</b>	<b>180.479.815</b>

#### 4.3.11.1 Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz zavarovalnih pogodb

##### VSE POGODBE

2025	PREMOŽENJE in ŽIVLJENJE		Skupaj
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)	Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>159.180.240</b>	<b>451.506</b>	<b>180.479.815</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	159.180.240	451.506	180.479.815
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-93.704.001</b>	<b>0</b>	<b>-93.704.001</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	11.836.607	0	59.976.098
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	6.096.658
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	-451.506	-451.506
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	15.905.223	0	15.905.223
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>27.741.829</b>	<b>-451.506</b>	<b>81.526.473</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-65.962.172</b>	<b>-451.506</b>	<b>-12.177.528</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	3.543.558	0	4.142.864
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>-62.418.614</b>	<b>-451.506</b>	<b>-8.034.665</b>
Naložbena sestavina	-17.736.340	0	-17.630.179
Ostale spremembe	0	0	0
Prejeta premija	104.182.937	0	104.182.937
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-12.293.176	0	-60.432.667
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-14.957.377	0	-14.957.377
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>59.196.044</b>	<b>0</b>	<b>11.162.714</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>155.957.670</b>	<b>0</b>	<b>183.607.865</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	155.957.670	0	183.607.865
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0

## VSE POGODBE

	PREMOŽENJE in ŽIVLJENJE			Skupaj
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	
2024	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>147.365.573</b>	<b>561.332</b>	<b>15.561.713</b>	<b>163.488.618</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	147.365.573	561.332	15.561.713	163.488.618
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-69.396.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-69.396.128</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	9.035.272	0	33.538.432	42.573.703
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	4.590.260	4.590.260
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	-109.826	0	-109.826
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	12.330.771	0	0	12.330.771
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>21.366.043</b>	<b>-109.826</b>	<b>38.128.691</b>	<b>59.384.908</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-48.030.085</b>	<b>-109.826</b>	<b>38.128.691</b>	<b>-10.011.220</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	11.788.770	0	619.021	12.407.790
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>-36.241.315</b>	<b>-109.826</b>	<b>38.747.712</b>	<b>2.396.571</b>
Naložbena sestavina	-16.446.312	0	77.076	-16.369.236
Ostale spremembe	0	0	0	0
Prejeta premija	85.879.128	0	0	85.879.128
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-9.809.618	0	-33.538.432	-43.348.049
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-11.567.216	0	0	-11.567.216
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>48.055.982</b>	<b>0</b>	<b>-33.461.356</b>	<b>14.594.626</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>159.180.240</b>	<b>451.506</b>	<b>20.848.069</b>	<b>180.479.815</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	159.180.240	451.506	20.848.069	180.479.815
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0

#### 4.3.11.2 Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz zavarovalnih pogodb, merjenih po PAA

##### POGODBE VREDNOTENE PO PAA

2025	PREMOŽENJE		Skupaj	
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)	Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>18.312.380</b>	<b>451.506</b>	<b>19.374.473</b>	<b>38.138.360</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	18.312.380	451.506	19.374.473	<b>38.138.360</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	<b>0</b>
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-85.800.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-85.800.732</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	10.666.933	0	47.695.772	<b>58.362.705</b>
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	6.116.324	<b>6.116.324</b>
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	-451.506	0	<b>-451.506</b>
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	12.074.359	0	0	<b>12.074.359</b>
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>22.741.292</b>	<b>-451.506</b>	<b>53.812.096</b>	<b>76.101.881</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-63.059.440</b>	<b>-451.506</b>	<b>53.812.096</b>	<b>-9.698.851</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	0	598.591	<b>598.591</b>
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>-63.059.440</b>	<b>-451.506</b>	<b>54.410.687</b>	<b>-9.100.260</b>
Naložbena sestavina	0	0	0	<b>0</b>
Ostale spremembe	0	0	0	<b>0</b>
Prejeta premija	88.067.227	0	0	<b>88.067.227</b>
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-10.666.933	0	-47.695.772	<b>-58.362.705</b>
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-12.799.216	0	0	<b>-12.799.216</b>
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>64.601.079</b>	<b>0</b>	<b>-47.695.772</b>	<b>16.905.306</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>19.854.018</b>	<b>0</b>	<b>26.089.388</b>	<b>45.943.406</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	19.854.018	0	26.089.388	<b>45.943.406</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	<b>0</b>

POGODBE VREDNOTENE PO PAA

	PREMOŽENJE		Skupaj	
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)	Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		
2024	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>10.928.253</b>	<b>561.332</b>	<b>14.032.683</b>	<b>25.522.268</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	10.928.253	561.332	14.032.683	25.522.268
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-61.236.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61.236.034</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	7.775.415	0	33.150.317	40.925.732
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	4.735.421	4.735.421
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	-109.826	0	-109.826
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	8.145.264	0	0	8.145.264
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>15.920.679</b>	<b>-109.826</b>	<b>37.885.738</b>	<b>53.696.591</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-45.317.328</b>	<b>-109.826</b>	<b>37.885.738</b>	<b>-7.539.443</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	0	606.369	606.369
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>-45.317.328</b>	<b>-109.826</b>	<b>38.492.107</b>	<b>-6.933.074</b>
Naložbena sestavina	0	0	0	0
Ostale spremembe	0	0	0	0
Prejeta premija	69.917.513	0	0	69.917.513
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-7.775.415	0	-33.150.317	-40.925.732
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-9.442.616	0	0	-9.442.616
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>52.699.482</b>	<b>0</b>	<b>-33.150.317</b>	<b>19.549.166</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>18.312.380</b>	<b>451.506</b>	<b>19.374.473</b>	<b>38.138.360</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	18.312.380	451.506	19.374.473	38.138.360
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0

#### 4.3.11.3 Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz zavarovalnih pogodb, merjenih po GMM

##### POGODBE VREDNOTENE PO GMM

	ŽIVLJENJE IN PREMOŽENJE		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)			
2025	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>86.568.698</b>	<b>0</b>	<b>1.271.115</b>	<b>87.839.813</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	86.568.698	0	1.271.115	87.839.813
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-5.084.306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.084.306</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	265.918	0	226.280	492.197
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	-19.027	-19.027
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.896.728	0	0	1.896.728
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>2.162.646</b>	<b>0</b>	<b>207.253</b>	<b>2.369.899</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-2.921.661</b>	<b>0</b>	<b>207.253</b>	<b>-2.714.408</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	623.450	0	-201	623.249
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>-2.298.211</b>	<b>0</b>	<b>207.052</b>	<b>-2.091.159</b>
Naložbena sestavina	-12.298.143	0	63.428	-12.234.715
Ostale spremembe	0	0	0	0
Prejeta premija	8.679.605	0	0	8.679.605
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-832.430	0	-226.280	-1.058.710
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-888.599	0	0	-888.599
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>-5.339.568</b>	<b>0</b>	<b>-162.851</b>	<b>-5.502.419</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>78.930.919</b>	<b>0</b>	<b>1.315.316</b>	<b>80.246.235</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	78.930.919	0	1.315.316	80.246.235
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0

POGODBE VREDNOTENE PO GMM

ŽIVLJENJE IN PREMOŽENJE

	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
<b>2024</b>				
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>87.691.034</b>	<b>0</b>	<b>1.273.355</b>	<b>88.964.389</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	87.691.034	0	1.273.355	88.964.389
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-5.276.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.276.772</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	381.709	0	257.286	638.995
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	-73.942	-73.942
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	2.269.422	0	0	2.269.422
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>2.651.131</b>	<b>0</b>	<b>183.343</b>	<b>2.834.474</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-2.623.668</b>	<b>0</b>	<b>183.343</b>	<b>-2.442.298</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	5.520.646	0	8.517	5.529.163
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>2.896.978</b>	<b>0</b>	<b>191.860</b>	<b>3.086.865</b>
Naložbena sestavina	-11.145.150	0	63.186	-11.081.964
Ostale spremembe	0	0	0	0
Prejeta premija	9.030.976	0	0	9.030.976
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-1.051.088	0	-257.286	-1.308.374
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-852.078	0	0	-852.078
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>-4.017.340</b>	<b>0</b>	<b>-194.100</b>	<b>-4.211.441</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>86.568.698</b>	<b>0</b>	<b>1.271.115</b>	<b>87.839.813</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	86.568.698	0	1.271.115	87.839.813
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0

#### 4.3.11.4 Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz zavarovalnih pogodb, merjenih po VFA

##### POGODBE VREDNOTENE PO VFA

	ŽIVLJENJE		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)			
2025	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>54.299.162</b>	<b>0</b>	<b>202.481</b>	<b>54.501.642</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	54.299.162	0	202.481	54.501.642
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-2.818.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.818.963</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	903.756	0	217.439	1.121.195
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	-639	-639
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.934.136	0	0	1.934.136
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>2.837.892</b>	<b>0</b>	<b>216.801</b>	<b>3.054.693</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>18.929</b>	<b>0</b>	<b>216.801</b>	<b>235.730</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	2.920.108	0	916	2.921.024
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>2.939.038</b>	<b>0</b>	<b>217.717</b>	<b>3.156.754</b>
Naložbena sestavina	-5.438.197	0	42.733	-5.395.464
Ostale spremembe	0	0	0	0
Prejeta premija	7.436.105	0	0	7.436.105
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-793.813	0	-217.439	-1.011.252
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-1.269.562	0	0	-1.269.562
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>-65.467</b>	<b>0</b>	<b>-174.706</b>	<b>-240.173</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>57.172.733</b>	<b>0</b>	<b>245.491</b>	<b>57.418.224</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	57.172.733	0	245.491	57.418.224
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0

POGODBE VREDNOTENE PO VFA

2024	ŽIVLJENJE		Skupaj	
	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)	Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)		
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>48.746.286</b>	<b>0</b>	<b>255.675</b>	<b>49.001.962</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	48.746.286	0	255.675	49.001.962
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0
<b>Prihodki iz zavarovanja</b>	<b>-2.883.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.883.321</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	878.147	0	130.829	1.008.976
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe, ki se nanašajo na LIC)	0	0	-71.219	-71.219
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	0	0	0
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.916.086	0	0	1.916.086
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>	<b>2.794.233</b>	<b>0</b>	<b>59.610</b>	<b>2.853.842</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-89.089</b>	<b>0</b>	<b>59.610</b>	<b>-29.479</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	6.268.124	0	4.134	6.272.258
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida ali vseobsegajočem donosu</b>	<b>6.179.035</b>	<b>0</b>	<b>63.744</b>	<b>6.242.779</b>
Naložbena sestavina	-5.301.162	0	13.890	-5.287.272
Ostale spremembe	0	0	0	0
Prejeta premija	6.930.639	0	0	6.930.639
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-983.114	0	-130.829	-1.113.943
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-1.272.522	0	0	-1.272.522
<b>Skupni denarni tok</b>	<b>-626.160</b>	<b>0</b>	<b>-116.939</b>	<b>-743.099</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>54.299.162</b>	<b>0</b>	<b>202.481</b>	<b>54.501.642</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	54.299.162	0	202.481	54.501.642
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0

#### 4.3.11.5 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbeno storitvene marže za vse zavarovalne pogodbe

2025

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbeno storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>119.975.973</b>	<b>2.529.022</b>	<b>19.836.460</b>	<b>142.341.455</b>	<b>38.138.360</b>	<b>180.479.815</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	119.975.973	2.529.022	19.836.460	142.341.455	38.138.360	180.479.815
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbeno storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-2.395.341	-2.395.341	0	-2.395.341
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-310.735	0	-310.735	0	-310.735
Izkustvene prilagoditve	752.429	0	-635.970	116.459	69.985.558	70.102.017
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	-85.800.732	-85.800.732
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>752.429</b>	<b>-310.735</b>	<b>-3.031.312</b>	<b>-2.589.617</b>	<b>-15.815.174</b>	<b>-18.404.792</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.085.031	235.504	-2.189.930	130.605	0	130.605
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-1.495.223	228.632	1.266.592	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>589.808</b>	<b>464.136</b>	<b>-923.339</b>	<b>130.605</b>	<b>0</b>	<b>130.605</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-29.036	9.370	0	-19.665	6.116.324	6.096.658
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>-29.036</b>	<b>9.370</b>	<b>0</b>	<b>-19.665</b>	<b>6.116.324</b>	<b>6.096.658</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>1.313.201</b>	<b>162.771</b>	<b>-3.954.650</b>	<b>-2.478.678</b>	<b>-9.698.851</b>	<b>-12.177.528</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	549.937	0	2.994.335	3.544.273	598.591	4.142.864
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>1.863.138</b>	<b>162.771</b>	<b>-960.315</b>	<b>1.065.595</b>	<b>-9.100.260</b>	<b>-8.034.665</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	-5.742.592	0	0	-5.742.592	16.905.306	11.162.714
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>116.096.520</b>	<b>2.691.793</b>	<b>18.876.145</b>	<b>137.664.459</b>	<b>45.943.406</b>	<b>183.607.865</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	116.096.520	2.691.793	18.876.145	137.664.459	45.943.406	183.607.865
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

2024	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>120.037.649</b>	<b>2.506.725</b>	<b>15.421.977</b>	<b>137.966.350</b>	<b>25.522.268</b>	<b>163.488.618</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	120.037.649	2.506.725	15.421.977	137.966.350	25.522.268	163.488.618
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-2.352.737	-2.352.737	0	-2.352.737
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-271.641	0	-271.641	0	-271.641
Izkustvene prilagoditve	1.564.263	0	-1.412.668	151.595	48.961.170	49.112.764
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	-61.236.034	-61.236.034
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>1.564.263</b>	<b>-271.641</b>	<b>-3.765.405</b>	<b>-2.472.784</b>	<b>-12.274.865</b>	<b>-14.747.649</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-987.534	76.462	1.091.216	180.144	0	180.144
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	-33.975	-33.975	0	-33.975
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-1.077.433	276.941	800.492	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>-2.064.967</b>	<b>353.403</b>	<b>1.857.733</b>	<b>146.169</b>	<b>0</b>	<b>146.169</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve	-85.698	-59.464	0	-145.162	4.735.421	4.590.260
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>-85.698</b>	<b>-59.464</b>	<b>0</b>	<b>-145.162</b>	<b>4.735.421</b>	<b>4.590.260</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-586.401</b>	<b>22.297</b>	<b>-1.907.673</b>	<b>-2.471.777</b>	<b>-7.539.443</b>	<b>-10.011.220</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	5.479.265	0	6.322.156	11.801.421	606.369	12.407.790
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>4.892.864</b>	<b>22.297</b>	<b>4.414.483</b>	<b>9.329.645</b>	<b>-6.933.074</b>	<b>2.396.571</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	-4.954.539	0	0	-4.954.539	19.549.166	14.594.626
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>119.975.973</b>	<b>2.529.022</b>	<b>19.836.460</b>	<b>142.341.455</b>	<b>38.138.360</b>	<b>180.479.815</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	119.975.973	2.529.022	19.836.460	142.341.455	38.138.360	180.479.815
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

4.3.11.6 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbeno storitvene marže za zavarovalne pogodbe, premoženjskih zavarovanj

2025

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>754</b>	<b>51</b>	<b>3.532</b>	<b>4.336</b>	<b>38.138.360</b>	<b>38.142.696</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	754	51	3.532	4.336	38.138.360	38.142.696
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-8.445	-8.445	0	-8.445
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-85	0	-85	0	-85
Izkustvene prilagoditve	352	0	0	352	69.985.558	69.985.909
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	-85.800.732	-85.800.732
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>352</b>	<b>-85</b>	<b>-8.445</b>	<b>-8.178</b>	<b>-15.815.174</b>	<b>-15.823.353</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	6.428	324	-6.752	0	0	0
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-71.184	474	70.709	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>-64.756</b>	<b>798</b>	<b>63.958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-25	-2	0	-27	6.116.324	6.116.297
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>-25</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>6.116.324</b>	<b>6.116.297</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-64.430</b>	<b>712</b>	<b>55.513</b>	<b>-8.205</b>	<b>-9.698.851</b>	<b>-9.707.056</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-465	0	898	433	598.591	599.024
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>-64.895</b>	<b>712</b>	<b>56.411</b>	<b>-7.772</b>	<b>-9.100.260</b>	<b>-9.108.031</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	80.442	0	0	80.442	16.905.306	16.985.748
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>16.301</b>	<b>763</b>	<b>59.943</b>	<b>77.006</b>	<b>45.943.406</b>	<b>46.020.412</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	16.301	763	59.943	77.006	45.943.406	46.020.412
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

2024

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.522.268</b>	<b>25.522.268</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	25.522.268	25.522.268
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-1.030	-1.030	0	-1.030
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-20	0	-20	0	-20
Izkustvene prilagoditve	-765	0	0	-765	48.961.170	48.960.404
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	-61.236.034	-61.236.034
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>-765</b>	<b>-20</b>	<b>-1.030</b>	<b>-1.815</b>	<b>-12.274.865</b>	<b>-12.276.680</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-1.945	-97	2.043	0	0	0
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-2.647	166	2.480	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>-4.592</b>	<b>69</b>	<b>4.523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	25	2	0	26	4.735.421	4.735.448
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>4.735.421</b>	<b>4.735.448</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-5.332</b>	<b>51</b>	<b>3.493</b>	<b>-1.788</b>	<b>-7.539.443</b>	<b>-7.541.232</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-17	0	39	21	606.369	606.391
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>-5.349</b>	<b>51</b>	<b>3.532</b>	<b>-1.767</b>	<b>-6.933.074</b>	<b>-6.934.841</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	6.103	0	0	6.103	19.549.166	19.555.269
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>754</b>	<b>51</b>	<b>3.532</b>	<b>4.336</b>	<b>38.138.360</b>	<b>38.142.696</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	754	51	3.532	4.336	38.138.360	38.142.696
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

4.3.11.7 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbeno storitvene marže za zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, vrednotene po GMM

2025	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbeno storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>71.700.858</b>	<b>1.963.109</b>	<b>14.171.510</b>	<b>87.835.477</b>	<b>0</b>	<b>87.835.477</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	71.700.858	1.963.109	14.171.510	87.835.477	0	87.835.477
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbeno storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-1.954.756	-1.954.756	0	-1.954.756
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-259.981	0	-259.981	0	-259.981
Izkustvene prilagoditve	-526.064	0	-78.686	-604.750	0	-604.750
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>-526.064</b>	<b>-259.981</b>	<b>-2.033.441</b>	<b>-2.819.487</b>	<b>0</b>	<b>-2.819.487</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-1.762.131	353.345	1.541.070	132.284	0	132.284
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-837.234	137.299	699.935	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>-2.599.365</b>	<b>490.644</b>	<b>2.241.005</b>	<b>132.284</b>	<b>0</b>	<b>132.284</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-28.553	9.553	0	-19.000	0	-19.000
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>-28.553</b>	<b>9.553</b>	<b>0</b>	<b>-19.000</b>	<b>0</b>	<b>-19.000</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-3.153.982</b>	<b>240.216</b>	<b>207.564</b>	<b>-2.706.203</b>	<b>0</b>	<b>-2.706.203</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	544.059	0	78.756	622.815	0	622.815
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>-2.609.923</b>	<b>240.216</b>	<b>286.320</b>	<b>-2.083.387</b>	<b>0</b>	<b>-2.083.387</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	-5.582.861	0	0	-5.582.861	0	-5.582.861
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>63.508.074</b>	<b>2.203.325</b>	<b>14.457.830</b>	<b>80.169.229</b>	<b>0</b>	<b>80.169.229</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	63.508.074	2.203.325	14.457.830	80.169.229	0	80.169.229
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

2024	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>74.864.522</b>	<b>1.746.671</b>	<b>12.353.196</b>	<b>88.964.389</b>	<b>0</b>	<b>88.964.389</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	74.864.522	1.746.671	12.353.196	88.964.389	0	88.964.389
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-1.814.626	-1.814.626	0	-1.814.626
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-206.662	0	-206.662	0	-206.662
Izkustvene prilagoditve	-209.609	0	-294.453	-504.062	0	-504.062
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>-209.609</b>	<b>-206.662</b>	<b>-2.109.079</b>	<b>-2.525.350</b>	<b>0</b>	<b>-2.525.350</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-3.358.486	294.752	3.222.544	158.809	0	158.809
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-830.749	186.086	644.663	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>-4.189.236</b>	<b>480.838</b>	<b>3.867.207</b>	<b>158.809</b>	<b>0</b>	<b>158.809</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-16.231	-57.738	0	-73.969	0	-73.969
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>-16.231</b>	<b>-57.738</b>	<b>0</b>	<b>-73.969</b>	<b>0</b>	<b>-73.969</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>-4.415.075</b>	<b>216.439</b>	<b>1.758.127</b>	<b>-2.440.509</b>	<b>0</b>	<b>-2.440.509</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	5.468.954	0	60.187	5.529.141	0	5.529.141
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>1.053.879</b>	<b>216.439</b>	<b>1.818.315</b>	<b>3.088.632</b>	<b>0</b>	<b>3.088.632</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	-4.217.544	0	0	-4.217.544	0	-4.217.544
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>71.700.858</b>	<b>1.963.109</b>	<b>14.171.510</b>	<b>87.835.477</b>	<b>0</b>	<b>87.835.477</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	71.700.858	1.963.109	14.171.510	87.835.477	0	87.835.477
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

4.3.11.8 Prikaz gibanja sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov, prilagoditve za nefinančna tveganja in pogodbeno storitvene marže za zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, vrednotene po VFA

2025	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbeno storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>48.274.362</b>	<b>565.862</b>	<b>5.661.418</b>	<b>54.501.642</b>	<b>0</b>	<b>54.501.642</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	48.274.362	565.862	5.661.418	54.501.642	0	54.501.642
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbeno storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-432.141	-432.141	0	-432.141
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-50.669	0	-50.669	0	-50.669
Izkustvene prilagoditve	1.278.142	0	-557.285	720.857	0	720.857
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>1.278.142</b>	<b>-50.669</b>	<b>-989.425</b>	<b>238.047</b>	<b>0</b>	<b>238.047</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	3.840.734	-118.165	-3.724.248	-1.679	0	-1.679
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	0	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-586.805	90.858	495.947	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>3.253.929</b>	<b>-27.306</b>	<b>-3.228.301</b>	<b>-1.679</b>	<b>0</b>	<b>-1.679</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-457	-181	0	-639	0	-639
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>-457</b>	<b>-181</b>	<b>0</b>	<b>-639</b>	<b>0</b>	<b>-639</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>4.531.613</b>	<b>-78.156</b>	<b>-4.217.727</b>	<b>235.730</b>	<b>0</b>	<b>235.730</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	6.343	0	2.914.681	2.921.024	0	2.921.024
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>4.537.956</b>	<b>-78.156</b>	<b>-1.303.046</b>	<b>3.156.754</b>	<b>0</b>	<b>3.156.754</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	-240.173	0	0	-240.173	0	-240.173
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>52.572.145</b>	<b>487.706</b>	<b>4.358.373</b>	<b>57.418.224</b>	<b>0</b>	<b>57.418.224</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	52.572.145	487.706	4.358.373	57.418.224	0	57.418.224
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

2024

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbeno storitvena marža (CSM)	Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>45.173.126</b>	<b>760.054</b>	<b>3.068.781</b>	<b>49.001.962</b>	<b>0</b>	<b>49.001.962</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	45.173.126	760.054	3.068.781	49.001.962	0	49.001.962
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0
Pogodbeno storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-537.081	-537.081	0	-537.081
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-64.960	0	-64.960	0	-64.960
Izkustvene prilagoditve	1.774.637	0	-1.118.215	656.422	0	656.422
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</b>	<b>1.774.637</b>	<b>-64.960</b>	<b>-1.655.296</b>	<b>54.381</b>	<b>0</b>	<b>54.381</b>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.372.898	-218.193	-2.133.370	21.335	0	21.335
Izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb	0	0	-33.975	-33.975	0	-33.975
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-244.037	90.689	153.348	0	0	0
<b>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev</b>	<b>2.128.861</b>	<b>-127.504</b>	<b>-2.013.997</b>	<b>-12.640</b>	<b>0</b>	<b>-12.640</b>
Spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-69.491	-1.728	0	-71.219	0	-71.219
<b>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</b>	<b>-69.491</b>	<b>-1.728</b>	<b>0</b>	<b>-71.219</b>	<b>0</b>	<b>-71.219</b>
<b>Rezultat iz zavarovalnih poslov</b>	<b>3.834.006</b>	<b>-194.192</b>	<b>-3.669.293</b>	<b>-29.479</b>	<b>0</b>	<b>-29.479</b>
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	10.328	0	6.261.930	6.272.258	0	6.272.258
<b>Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu</b>	<b>3.844.335</b>	<b>-194.192</b>	<b>2.592.637</b>	<b>6.242.779</b>	<b>0</b>	<b>6.242.779</b>
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	-743.099	0	0	-743.099	0	-743.099
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>48.274.362</b>	<b>565.862</b>	<b>5.661.418</b>	<b>54.501.642</b>	<b>0</b>	<b>54.501.642</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	48.274.362	565.862	5.661.418	54.501.642	0	54.501.642
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0

#### 4.3.12 Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva in pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI IZ POZAVAROVALNIH POGODB	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		SKUPAJ
	Pristop razporejanja premij (PAA)	Skupaj	Splošni model (GMM)	Skupaj	
<b>Sredstva iz pozavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>13.020.551</b>	<b>13.020.551</b>	<b>6.292</b>	<b>6.292</b>	<b>13.026.843</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	12.739.961	12.739.961	0	0	12.739.961
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	280.590	280.590	0	0	280.590
Pogodbena storitvena marža	0	0	6.292	6.292	6.292
<b>Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>320.411</b>	<b>320.411</b>	<b>320.411</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	0	0	1.430.415	1.430.415	1.430.415
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	0	0	-229.243	-229.243	-229.243
Pogodbena storitvena marža	0	0	-880.761	-880.761	-880.761
<b>Čista sredstva/obveznosti iz pozavarovalnih pogodb na 31. 12. 2025</b>	<b>-13.020.551</b>	<b>-13.020.551</b>	<b>314.120</b>	<b>314.120</b>	<b>-12.706.432</b>

PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI IZ POZAVAROVALNIH POGODB	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		SKUPAJ
	Pristop razporejanja premij (PAA)	Skupaj	Splošni model (BBA)	Skupaj	
<b>Sredstva iz pozavarovalnih pogodb na 31. 12. 2024</b>	<b>10.961.832</b>	<b>10.961.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.961.832</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	10.681.418	10.681.418	0	0	10.681.418
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	280.413	280.413	0	0	280.413
Pogodbena storitvena marža	0	0	0	0	0
<b>Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>335.889</b>	<b>335.889</b>	<b>335.889</b>
Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov	0	0	1.374.184	1.374.184	1.374.184
Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja	0	0	-223.445	-223.445	-223.445
Pogodbena storitvena marža	0	0	-814.851	-814.851	-814.851
<b>Čista sredstva/obveznosti iz pozavarovalnih pogodb na 31. 12. 2024</b>	<b>-10.961.832</b>	<b>-10.961.832</b>	<b>335.889</b>	<b>335.889</b>	<b>-10.625.943</b>

#### 4.3.12.1 Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) iz pozavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj

2025	Sredstva za preostalo kritje (ARC)			Sredstva za preostale škode (AIC)			
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Skupaj AIC	Skupaj
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>-5.402.543</b>	<b>-135.452</b>	<b>-5.537.995</b>	<b>-5.143.423</b>	<b>-280.413</b>	<b>-5.423.837</b>	<b>-10.961.832</b>
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	-5.143.423	-280.413	-5.423.837	<b>-5.423.837</b>
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-5.402.543	-135.452	-5.537.995	0	0	0	<b>-5.537.995</b>
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Druge pogodbe	28.183.600	0	28.183.600	0	0	0	<b>28.183.600</b>
<b>Skupaj prihodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>28.183.600</b>	<b>0</b>	<b>28.183.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.183.600</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	-21.022.788	0	-21.022.788	0	0	0	<b>-21.022.788</b>
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe	0	135.452	135.452	0	0	0	<b>135.452</b>
Prilagoditev sredstev za nastale škode	0	0	0	-1.390.120	-177	-1.390.297	<b>-1.390.297</b>
<b>Skupaj odhodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>-21.022.788</b>	<b>135.452</b>	<b>-20.887.336</b>	<b>-1.390.120</b>	<b>-177</b>	<b>-1.390.297</b>	<b>-22.277.633</b>
<b>Rezultat iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>7.160.812</b>	<b>135.452</b>	<b>7.296.264</b>	<b>-1.390.120</b>	<b>-177</b>	<b>-1.390.297</b>	<b>5.905.967</b>
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0	-159.588	0	-159.588	<b>-159.588</b>
Učinek spremembe obrestnih mer	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida in vseobsegajočega donosa</b>	<b>7.160.812</b>	<b>135.452</b>	<b>7.296.264</b>	<b>-1.549.708</b>	<b>-177</b>	<b>-1.549.885</b>	<b>5.746.379</b>
Plačane premije za pozavarovalne pogodbe	-28.857.256	0	-28.857.256	0	0	0	<b>-28.857.256</b>
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz pozavarovalnih storitev	21.052.157	0	21.052.157	0	0	0	<b>21.052.157</b>
<b>Skupaj denarni tokovi</b>	<b>-7.805.099</b>	<b>0</b>	<b>-7.805.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.805.099</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>-6.046.830</b>	<b>0</b>	<b>-6.046.830</b>	<b>-6.693.131</b>	<b>-280.590</b>	<b>-6.973.721</b>	<b>-13.020.551</b>
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	-6.046.830	0	-6.046.830	-6.693.131	-280.590	-6.973.721	<b>-13.020.551</b>
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>

2024	Sredstva za preostalo kritje (ARC)			Sredstva za preostale škode (AIC)			
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Skupaj AIC	Skupaj
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>-3.187.323</b>	<b>0</b>	<b>-3.187.323</b>	<b>-3.890.507</b>	<b>-274.388</b>	<b>-4.164.895</b>	<b>-7.352.218</b>
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti		0	0	0	0	0	0
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-3.187.323	0	-3.187.323	-3.890.507	-274.388	-4.164.895	<b>-7.352.218</b>
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0	0	0	0	0	0	0
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0	0
Druge pogodbe	21.396.187	0	21.396.187	0	0	0	<b>21.396.187</b>
<b>Skupaj prihodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>21.396.187</b>	<b>0</b>	<b>21.396.187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.396.187</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	-15.616.318	0	-15.616.318	0	0	0	<b>-15.616.318</b>
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe	0	-135.452	-135.452	0	0	0	<b>-135.452</b>
Prilagoditev sredstev za nastale škode	0	0	0	-886.734	-6.025	-892.759	<b>-892.759</b>
<b>Skupaj odhodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>-15.616.318</b>	<b>-135.452</b>	<b>-15.751.770</b>	<b>-886.734</b>	<b>-6.025</b>	<b>-892.759</b>	<b>-16.644.530</b>
<b>Rezultat iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>5.779.869</b>	<b>-135.452</b>	<b>5.644.417</b>	<b>-886.734</b>	<b>-6.025</b>	<b>-892.759</b>	<b>4.751.658</b>
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0	-366.183	0	-366.183	<b>-366.183</b>
Učinek spremembe obrestnih mer	0	0	0	0	0	0	0
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida in vseobsegajočega donosa</b>	<b>5.779.869</b>	<b>-135.452</b>	<b>5.644.417</b>	<b>-1.252.917</b>	<b>-6.025</b>	<b>-1.258.942</b>	<b>4.385.475</b>
Plačane premije za pozavarovalne pogodbe	-23.669.579	0	-23.669.579	0	0	0	<b>-23.669.579</b>
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz pozavarovalnih storitev	15.674.490	0	15.674.490	0	0	0	<b>15.674.490</b>
<b>Skupaj denarni tokovi</b>	<b>-7.995.089</b>	<b>0</b>	<b>-7.995.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.995.089</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>-5.402.543</b>	<b>-135.452</b>	<b>-5.537.995</b>	<b>-5.143.423</b>	<b>-280.413</b>	<b>-5.423.837</b>	<b>-10.961.832</b>
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-5.402.543	-135.452	-5.537.995	-5.143.423	-280.413	-5.423.837	<b>-10.961.832</b>

#### 4.3.12.2 Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) iz pozavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj

2025	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)			Obveznosti za preostale škode (LIC)	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>351.093</b>	<b>0</b>	<b>351.093</b>	<b>-15.204</b>	<b>335.889</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	351.093		351.093	-15.204	<b>335.889</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0		0	0	<b>0</b>
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0		0	0	<b>0</b>
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	30.625		30.625	0	<b>30.625</b>
Druge pogodbe	79.130		79.130	0	<b>79.130</b>
<b>Skupaj prihodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>109.755</b>	<b>0</b>	<b>109.755</b>	<b>0</b>	<b>109.755</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	-14.016		-14.016	0	<b>-14.016</b>
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	0		0	0	<b>0</b>
Prilagoditev sredstev za nastale škode	0		0	10.341	<b>10.341</b>
<b>Skupaj odhodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>-14.016</b>	<b>0</b>	<b>-14.016</b>	<b>10.341</b>	<b>-3.676</b>
<b>Rezultat iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>95.739</b>	<b>0</b>	<b>95.739</b>	<b>10.341</b>	<b>106.079</b>
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	17.059		17.059	-261	<b>16.798</b>
Finančni prihodki preko vseobsegajočega donosa	19.065		19.065	0	<b>19.065</b>
Učinek spremembe obrestnih mer	0		0	0	<b>0</b>
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida in vseobsegajočega donosa</b>	<b>131.863</b>	<b>0</b>	<b>131.863</b>	<b>10.080</b>	<b>141.943</b>
Plačane premije za pozavarovalne pogodbe	-145.331		-145.331	0	<b>-145.331</b>
Povrnjeni zahtevki on odhodki iz pozavarovalnih storitev	19.749		19.749	0	<b>19.749</b>
<b>Skupaj denarni tokovi</b>	<b>-125.582</b>	<b>0</b>	<b>-125.582</b>	<b>0</b>	<b>-125.582</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>325.536</b>	<b>0</b>	<b>325.536</b>	<b>-5.124</b>	<b>320.411</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	331.827		331.827	-5.124	<b>326.703</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-6.292	0	-6.292	0	<b>-6.292</b>

2024	Obveznosti za preostalo kritje (LRC)			Obveznosti za preostale škode (LIC)	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC		
<b>Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>331.947</b>	<b>0</b>	<b>331.947</b>	<b>-11.903</b>	<b>320.044</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	336.773		336.773	-11.903	<b>324.870</b>
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	-4.826		-4.826	0	<b>-4.826</b>
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0		0	0	<b>0</b>
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	36.082		36.082	0	<b>36.082</b>
Druge pogodbe	61.070		61.070	0	<b>61.070</b>
<b>Skupaj prihodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>97.152</b>	<b>0</b>	<b>97.152</b>	<b>0</b>	<b>97.152</b>
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	26.567		26.567	0	<b>26.567</b>
Izgube in razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah	0		0	0	<b>0</b>
Prilagoditev sredstev za nastale škode	0		0	-3.301	<b>-3.301</b>
<b>Skupaj odhodki iz pozavarovalnih storitev</b>	<b>26.567</b>	<b>0</b>	<b>26.567</b>	<b>-3.301</b>	<b>23.266</b>
<b>Rezultat iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>123.718</b>	<b>0</b>	<b>123.718</b>	<b>-3.301</b>	<b>120.417</b>
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-55.579		-55.579	0	<b>-55.579</b>
Finančni prihodki preko vseobsegajočega donosa	-88.215		-88.215	0	<b>-88.215</b>
Učinek spremembe obrestnih mer	0		0	0	<b>0</b>
<b>Skupni zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida in vseobsegajočega donosa</b>	<b>-20.075</b>	<b>0</b>	<b>-20.075</b>	<b>-3.302</b>	<b>-23.377</b>
Plačane premije za pozavarovalne pogodbe	-147.347		-147.347	0	<b>-147.347</b>
Povrnjeni zahtevki on odhodki iz pozavarovalnih storitev	10.139		10.139	0	<b>10.139</b>
<b>Skupaj denarni tokovi</b>	<b>-137.208</b>	<b>0</b>	<b>-137.208</b>	<b>0</b>	<b>-137.208</b>
<b>Končno stanje - čista sredstva/obveznosti</b>	<b>351.093</b>	<b>0</b>	<b>351.093</b>	<b>-15.204</b>	<b>335.889</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	351.093		351.093	-15.204	<b>335.889</b>
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	<b>0</b>

#### 4.3.13 Druge rezervacije

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi so bile oblikovane po finančno-matematičnih načelih v skladu z MRS 19 ob upoštevanju sledečih parametrov:

- modificirane slovenske tablice smrtnosti – generacija 2007,
- stopnja fluktuacije v višini 2,5 % ne glede na trajanje zaposlitve v podjetju,
- uporabljena diskontna stopnja na dan 31. 12. 2025 je znašala 2,5 % (2024: 2,5%),
- potrebna leta za upokojitev: ženske in moški 65 let,
- osnova za odpravnine v višini 6.635 EUR (povprečna višina odpravnine zaposlenega po trenutno veljavni zakonodaji),
- osnova za jubilejne nagrade znaša 30 % zadnje znane povprečne plače za 10 let delovne dobe oziroma 45 % zadnje znane povprečne plače za 20 let delovne dobe oziroma 60 % zadnje znane povprečne plače za 30 let delovne dobe,
- povprečna plača v Republiki Sloveniji za leto 2025 je znašala 2.395 EUR.

Vse druge rezervacije se nahajajo v bilanci stanja premoženjskih zavarovanj. Rezervacije za neizkoriščen dopust se vsako leto odpravijo in oblikujejo nove na podlagi stanja na dan poročanja.

	Skupaj	Rezervacije za jubilejne nagrade	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za neizkoriščen dopust
<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>597.336</b>	<b>71.297</b>	<b>318.518</b>	<b>207.521</b>
Povečanje	166.554	21.092	122.925	22.537
Poraba	-18.500	-4.331	-14.169	0
Odprava	0	0	0	0
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>745.390</b>	<b>88.058</b>	<b>427.274</b>	<b>230.058</b>
Povečanje	67.990	17.482	25.771	24.737
Poraba	-11.525	-6.107	-5.418	0
Odprava	0	0	0	0
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>801.855</b>	<b>99.433</b>	<b>447.627</b>	<b>254.796</b>

Večina razlik v rezervacijah za odpravnine in jubilejne nagrade prihaja iz spremembe strukture zaposlenih, ter spremenjenega zneska osnove za odpravnine, manjši del spremembe pa izhaja iz diskontiranja – 10.682 EUR pri rezervacijah za odpravnine in 2.201 EUR pri rezervacijah za jubilejne nagrade.

#### 4.3.14 Obveznosti oz. terjatve za odmerjen davek\*

<b>Stanje 1. 1. 2024</b>	<b>64.966</b>
Plačila	-64.966
Oblikovanje obveznosti (terjatve)	-990.297
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>-990.297</b>
Plačila	1.898.070
Oblikovanje obveznosti (terjatve)	-762.568
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>145.205</b>

V letu 2025 smo plačali več akontacij davka od dohodka pravnih oseb, kot je bila izračunana obveznost na koncu leta. Na bilančni dan tako izkazujemo terjatve iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb. Obveznosti oz. terjatve za davke se sicer v celoti izkazujejo v bilanci stanja premoženjskih zavarovanj in so kratkoročnega značaja.

#### 4.3.15 Druge obveznosti

	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj GRAWE d. d.</b>	<b>11.543.901</b>	<b>10.032.496</b>
Obveznosti iz zavarovalnih poslov	7.379.862	5.975.286
Obveznosti iz pozavarovalnih poslov	1.138.657	1.438.892
Ostale obveznosti	3.025.382	2.618.318
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>10.135.544</b>	<b>8.679.044</b>
Obveznosti iz zavarovalnih poslov	6.099.923	4.761.877
Obveznosti iz pozavarovalnih poslov	1.013.075	1.301.684
Ostale obveznosti	3.022.546	2.615.482
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>1.408.357</b>	<b>1.353.452</b>
Obveznosti iz zavarovalnih poslov	1.279.938	1.213.408
Druge obveznosti iz pozavarovanja	125.582	137.208
Druge obveznosti	2.836	2.836

##### 4.3.15.1 Obveznosti iz zavarovalnih poslov

	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj GRAWE d. d.</b>	<b>7.379.862</b>	<b>5.975.286</b>
Obveznosti za predplačila premij	3.013.692	2.621.266
Obveznosti iz naslova obračunanih provizij	3.629.779	2.665.115
Obveznosti iz naslova dajatev	736.391	688.904
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>6.099.923</b>	<b>4.761.877</b>
Obveznosti za predplačila premij	2.009.487	1.695.831
Obveznosti iz naslova obračunanih provizij	3.359.381	2.392.289
Obveznosti iz naslova dajatev	731.055	673.757
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>1.279.938</b>	<b>1.213.408</b>
Obveznosti za predplačila premij	1.004.205	925.435
Obveznosti iz naslova obračunanih provizij	270.398	272.826
Obveznosti iz naslova dajatev	5.336	15.147

Obveznosti iz zavarovalnih poslov predstavljajo predvsem obveznosti za predplačila premij in plačila premij, ki zaradi časovnega zamika ali manjkajočih podatkov še niso mogla biti razporejena in se nanašajo na naslednje obračunsko obdobje ter obveznosti iz obračunanih stroškov provizij zavarovalnim zastopnikom in posrednikom, ki se nanašajo na obračunsko leto 2025, vendar zaradi časovnega zamika v obračunu za zadnje obračunsko obdobje v letu 2025 niso mogle biti plačane v istem letu, ter obveznosti za davek od prometa zavarovalnih poslov in požarno takso. Obveznosti so kratkoročnega značaja, izkazane po izvorni, zaračunani vrednosti.

##### 4.3.15.2 Obveznosti iz pozavarovalnih poslov

	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.138.657</b>	<b>1.438.892</b>
Od tega obveznosti za pozavarovalne premije do povezanih družb (tujina)	1.014.882	1.296.965
Obveznosti do pozavarovateljev	1.138.657	1.438.892
– v Sloveniji	0	0
– v tujini	1.138.657	1.438.892

<b>Skupaj premoženjsko zavarovanje</b>	<b>1.013.075</b>	<b>1.301.684</b>
Obveznosti do pozavarovateljev	1.013.075	1.301.684
– v Sloveniji	0	0
– v tujini	1.013.075	1.301.684
<b>Skupaj življenjsko zavarovanje</b>	<b>125.582</b>	<b>137.208</b>
Obveznosti do pozavarovateljev	125.582	137.208
– v tujini	125.582	137.208

Vse obveznosti do tujih pozavarovateljev so pripoznane po izvirni vrednosti in so kratkoročne narave. Med njimi ni obveznosti iz financiranja. Do domačih pozavarovateljev nimamo obveznosti. V obveznostih do pozavarovateljev do povezanih družb jih za 1.013.075 EUR odpade na premoženjska zavarovanja.

#### 4.3.15.3 Ostale obveznosti

	<b>31. 12. 2025</b>	<b>31. 12. 2024</b>
<b>Skupaj GRAWE d. d.</b>	<b>3.025.382</b>	<b>2.618.318</b>
Obveznosti za plače in z njimi poveane obveznosti	692.152	542.309
Obveznosti do povezanih podjetij	1.066.451	880.683
Ostale obveznosti	1.266.779	1.195.327
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>3.022.546</b>	<b>2.615.482</b>
Obveznosti za plače in z njimi poveane obveznosti	692.152	542.309
Obveznosti do povezanih podjetij	1.066.451	880.683
Ostale obveznosti	1.263.943	1.192.491
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>2.836</b>	<b>2.836</b>
Ostale obveznosti	2.836	2.836

V postavki ostale obveznosti so izkazane preostale kratkoročne obveznosti, kot so obveznosti do dobaviteljev, obveznosti za druge davke in obračunani stroški. V ostalih obveznostih življenjskih zavarovanj ne izkazujemo obveznosti, ki se nanašajo na stroške življenjskih zavarovanj (medsebojne terjatve in obveznosti). Le-te so bile v skupnem izkazu finančnega položaja izvzete iz pozicije drugih obveznosti v višini 13.056.424 EUR (2024: 7.036.060 EUR).

Vse ostale obveznosti zapadejo v plačilo v obdobju, krajšem od leta dni.

#### 4.3.16 Potencialna sredstva in obveznosti

Zavarovalnica na dan 31. 12. 2025 nima potencialnih terjatev in obveznosti. Prav tako zavarovalnica na bilančni datum nima danih jamstev in garancij.

#### 4.4 RAZLAGA POSTAVK IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

##### 4.4.1 Prihodki in odhodki iz zavarovalnih pogodb

###### PRIKAZ PRIHODKOV IN ODHODKOV IZ ZAVAROVALNIH POGODB ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025

	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA			ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA			SKUPAJ
	PAA	GMM	Skupaj	GMM	VFA	Skupaj	
<b>Prihodki iz zavarovalnih storitev</b>							
Zneski, vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	0	11.269	11.269	3.176.310	884.827	4.061.136	4.072.405
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	2.047	2.047	963.488	402.017	1.365.505	1.367.551
Sprostitev prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za izteka tveganja	0	85	85	259.981	50.669	310.650	310.735
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	8.445	8.445	1.954.756	432.141	2.386.896	2.395.341
Drugi zneski (npr. izkustvene prilagoditve za prejemke od premij)	0	692	692	-1.915	0	-1.915	-1.223
Povračilo denarnih tokov, pri pridobivanju zavarovanj	0	1.985	1.985	1.894.743	1.934.136	3.828.879	3.830.864
<b>Prihodki pripoznani po pristopu razporejanja premij</b>	<b>85.800.732</b>	<b>0</b>	<b>85.800.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>85.800.732</b>
<b>Skupaj prihodki zavarovalnih storitev, pripoznani v izkazu poslovnega izida</b>	<b>85.800.732</b>	<b>13.253</b>	<b>85.813.986</b>	<b>5.071.053</b>	<b>2.818.963</b>	<b>7.890.016</b>	<b>93.704.001</b>
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>							
Odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih zavarovalnih storitev	-53.812.096	27	-53.812.069	-207.280	-216.801	-424.080	-54.236.150
<b>Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb</b>	<b>-22.289.785</b>	<b>-5.075</b>	<b>-22.294.861</b>	<b>-2.157.570</b>	<b>-2.837.892</b>	<b>-4.995.462</b>	<b>-27.290.323</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-12.074.359	-4.681	-12.079.040	-1.325.535	-2.044.079	-3.369.614	-15.448.654
Učinki vrednotenja kožljivih pogodb	451.506	0	451.506	0	0	0	451.506
Administrativni stroški	-10.666.933	-394	-10.667.327	-832.036	-793.813	-1.625.848	-12.293.176
Drugi obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj odhodki zavarovalnih storitev, pripoznani v izkazu poslovnega izida</b>	<b>-76.101.881</b>	<b>-5.048</b>	<b>-76.106.930</b>	<b>-2.364.850</b>	<b>-3.054.693</b>	<b>-5.419.543</b>	<b>-81.526.473</b>
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>							
Spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	0	0	0	-536.116	0	-536.116	-536.116
Natečene obresti po trenutnih finančnih predpostavkah	0	0	0	0	0	0	0
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-598.591	-433	-599.024	-86.699	-6.343	-93.042	-692.067
Spremembe v pošteni vrednosti zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo	0	0	0	0	-2.914.681	-2.914.681	-2.914.681
<b>Skupaj finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>-598.591</b>	<b>-433</b>	<b>-599.024</b>	<b>-622.815</b>	<b>-2.921.024</b>	<b>-3.543.840</b>	<b>-4.142.864</b>

**PRIKAZ PRIHODKOV IN ODHODKOV IZ ZAVAROVALNIH POGODB ZA OBDOBJE  
1. 1. - 31. 12. 2024**

	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA			ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA			SKUPAJ
	PAA	GMM	Skupaj	GMM	VFA	Skupaj	
<b>Prihodki iz zavarovalnih storitev</b>							
Zneski, vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	0	1.641	1.641	3.005.709	967.236	3.972.945	3.974.586
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	592	592	989.656	365.195	1.354.850	1.355.442
Sprostitev prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja za iztekla tveganja	0	20	20	206.662	64.960	271.622	271.641
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	1.030	1.030	1.814.626	537.081	2.351.707	2.352.737
Drugi zneski (npr. izkustvene prilagoditve za prejeme od premij)	0	0	0	-5.235	0	-5.235	-5.235
Povračilo denarnih tokov, pri pridobivanju zavarovanj	0	332	332	2.269.090	1.916.086	4.185.176	4.185.507
Prihodki pripoznani po pristopu razporejanja premij	61.236.034	0	61.236.034	0	0	0	61.236.034
<b>Skupaj prihodki zavarovalnih storitev, pripoznani v izkazu poslovnega izida</b>	<b>61.236.034</b>	<b>1.973</b>	<b>61.238.007</b>	<b>5.274.799</b>	<b>2.883.321</b>	<b>8.158.120</b>	<b>69.396.128</b>
<b>Odhodki iz zavarovalnih storitev</b>							
Odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih zavarovalnih storitev	-37.885.738	-26	-37.885.765	-183.317	-59.610	-242.927	-38.128.691
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	-15.810.853	-158	-15.811.011	-2.650.973	-2.794.233	-5.445.205	-21.256.217
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.145.264	21	-8.145.242	-1.600.064	-1.811.119	-3.411.183	-11.556.425
Učinki vrednotenja kočljivih pogodb	109.826	0	109.826	0	0	0	109.826
Administrativni stroški	-7.775.415	-180	-7.775.595	-1.050.909	-983.114	-2.034.023	-9.809.618
Drugi obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj odhodki zavarovalnih storitev, pripoznani v izkazu poslovnega izida</b>	<b>-53.696.591</b>	<b>-185</b>	<b>-53.696.776</b>	<b>-2.834.290</b>	<b>-2.853.842</b>	<b>-5.688.132</b>	<b>-59.384.908</b>
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>							
Spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	0	0	0	-6.502.481	0	-6.502.481	-6.502.481
Natečene obresti po trenutnih finančnih predpostavkah	0	0	0	0	0	0	0
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-606.369	-21	-606.391	973.339	-10.328	963.011	356.620
Spremembe v poštenu vrednosti zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo	0	0	0	0	-6.261.930	-6.261.930	-6.261.930
<b>Skupaj finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>	<b>-606.369</b>	<b>-21</b>	<b>-606.391</b>	<b>-5.529.141</b>	<b>-6.272.258</b>	<b>-11.801.400</b>	<b>-12.407.790</b>

#### 4.4.2 Prihodki in odhodki iz pozavarovalnih pogodb

PRIKAZ PRIHODKOV IN ODHODKOV IZ POZAVAROVALNIH POGODB ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2025	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		SKUPAJ
	PAA	Skupaj	BBA	Skupaj	
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	0	0	0	0	0
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-5.905.967	-5.905.967	-106.079	-106.079	-6.012.047
<b>Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>-5.905.967</b>	<b>-5.905.967</b>	<b>-106.079</b>	<b>-106.079</b>	<b>-6.012.047</b>
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>					
Finančni prihodki/odhodki, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	19.065	19.065	19.065
Finančni prihodki/odhodki, pripoznani v izkazu poslovnega izida	159.588	159.588	-16.798	-16.798	142.789
<b>Skupaj finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>159.588</b>	<b>159.588</b>	<b>2.266</b>	<b>2.266</b>	<b>161.854</b>

PRIKAZ PRIHODKOV IN ODHODKOV IZ POZAVAROVALNIH POGODB ZA OBDOBJE 1. 1. - 31. 12. 2024	PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		SKUPAJ
	PAA	Skupaj	BBA	Skupaj	
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	0	0	0	0	0
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-4.751.658	-4.751.658	-120.417	-120.417	-4.872.075
<b>Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>-4.751.658</b>	<b>-4.751.658</b>	<b>-120.417</b>	<b>-120.417</b>	<b>-4.872.075</b>
<b>Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb</b>					
Finančni prihodki/odhodki, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu	0	0	-88.215	-88.215	-88.215
Finančni prihodki/odhodki, pripoznani v izkazu poslovnega izida	366.183	366.183	55.579	55.579	421.762
<b>Skupaj finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb</b>	<b>366.183</b>	<b>366.183</b>	<b>-32.635</b>	<b>-32.635</b>	<b>333.547</b>

#### 4.4.3 Rezultati iz naložbenja

<b>Rezultat iz naložbenja 2025</b>	<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>1.842.630</b>	<b>7.737.951</b>	<b>9.580.581</b>
Prihodki od obresti	914.055	1.974.349	2.888.404
Prihodki od dividend	124.804	642.591	767.395
Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	-33.236	-79.114	-112.350
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	837.008	5.200.125	6.037.132
<b>Rezultat iz naložb, merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>591.373</b>	<b>5.429.440</b>	<b>6.020.814</b>
Prihodki od obresti	0	10.373	10.373
Prihodki od dividend	124.804	642.591	767.395
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	466.570	4.776.477	5.243.046
<b>Rezultat iz naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>1.158.455</b>	<b>2.531.135</b>	<b>3.689.590</b>
Prihodki od obresti	904.914	1.939.809	2.844.723
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	253.541	591.326	844.867
<b>Rezultat iz naložb, merjenih po odplačni vrednosti</b>	<b>9.140</b>	<b>24.167</b>	<b>33.308</b>
Prihodki od obresti	9.141	24.167	33.309
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-1	0	-1
<b>Rezultat iz naložbenih nepremičnin</b>	<b>83.662</b>	<b>-246.792</b>	<b>-163.130</b>
Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	-33.236	-79.114	-112.350
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	116.898	-167.678	-50.780
<b>Rezultat iz naložbenja 2024</b>	<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>1.247.498</b>	<b>12.567.527</b>	<b>13.815.025</b>
Prihodki od obresti	579.282	2.191.087	2.770.369
Prihodki od dividend	114.958	505.076	620.034
Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	-33.163	-72.830	-105.993
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	586.422	9.944.193	10.530.615
<b>Rezultat iz naložb, merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>543.454</b>	<b>9.623.547</b>	<b>10.167.001</b>
Prihodki od obresti	0	26.710	26.710
Prihodki od dividend	114.958	505.076	620.034
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	428.497	9.091.761	9.520.258
<b>Rezultat iz naložb, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>647.777</b>	<b>2.868.836</b>	<b>3.516.613</b>
Prihodki od obresti	571.125	2.123.496	2.694.621
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	76.652	745.340	821.992
<b>Rezultat iz naložb, merjenih po odplačni vrednosti</b>	<b>7.573</b>	<b>40.881</b>	<b>48.454</b>
Prihodki od obresti	8.157	40.881	49.038
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	-584	0	-584
<b>Rezultat iz naložbenih nepremičnin</b>	<b>48.695</b>	<b>34.262</b>	<b>82.957</b>
Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	-33.163	-72.830	-105.993
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	81.858	107.092	188.950

Med prihodki od obresti se 2.844.723 EUR (2024: 2.694.621 EUR) nanaša na obresti od naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa, 10.373 EUR (2024: 26.710 EUR) se jih nanaša na obresti naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, in 33.309 EUR (2024: 49.038 EUR) na obresti od naložb, merjenih po odplačni vrednosti, ki so bile v to skupino razvrščene ob nakupu. Ostalo so obresti drugih naložb.

	Premoženjsko zavarovanje	Življenjsko zavarovanje	Skupaj
<b>Neto donos naložb 2025</b>			
od finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	591.373	5.429.440	6.020.814
od finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.158.455	2.531.135	3.689.590
od finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti	9.140	24.167	33.308
od naložbenih nepremičnin	83.662	-246.792	-163.130
<b>Neto donos skupaj GRAWE</b>	<b>1.842.630</b>	<b>7.737.951</b>	<b>9.580.581</b>

	Premoženjsko zavarovanje	Življenjsko zavarovanje	Skupaj
<b>Neto donos naložb 2024</b>			
od finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	543.454	9.623.547	10.167.001
od finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	647.777	2.868.836	3.516.613
od finančnih naložb, merjenih po odplačni vrednosti	7.573	40.881	48.454
od naložbenih nepremičnin	48.695	34.262	82.957
<b>Neto donos skupaj GRAWE</b>	<b>1.247.498</b>	<b>12.567.527</b>	<b>13.815.025</b>

Neto donos naložb je izračunan kot razlika med prihodki in odhodki naložb. V vseh skupinah finančnih naložb beležimo pozitiven neto donos.

#### 4.4.4 Drugi prihodki in odhodki

	2025	2024
<b>Drugi prihodki in odhodki skupaj</b>	<b>-5.284.634</b>	<b>-3.977.612</b>
Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	0	0
Čisti drugi finančni prihodki(odhodki)	-101.941	0
Nepripisljivi stroški	-5.154.065	-3.977.237
Čisti drugi prihodki in odhodki	-28.627	-375
<b>Drugi prihodki in odhodki premoženjskih zavarovanj</b>	<b>-4.042.787</b>	<b>-2.350.737</b>
Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	0	0
Čisti drugi finančni prihodki(odhodki)	-101.941	0
Nepripisljivi stroški	-3.910.647	-2.350.362
Čisti drugi prihodki in odhodki	-30.198	-375
<b>Drugi prihodki in odhodki življenjskih zavarovanj</b>	<b>-1.241.847</b>	<b>-1.626.875</b>
Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	0	0
Nepripisljivi stroški	-1.243.418	-1.626.875
Čisti drugi prihodki in odhodki	1.571	0

V drugih prihodkih in odhodkih so izkazani prihodki in odhodki, ki jih ne moremo neposredno pripisati zavarovalnim pogodbam. Največji del predstavljajo nepripisljivi stroški.

#### 4.4.5 Stroški poslovanja

Obratovalni stroški v zavarovalnici se spremljajo v okviru štirih glavnih stroškovnih skupin: stroški prodaje, stroški obdelave, stroški za škode in stroški za upravljanje naložb. Stroški se v skladu z novim računovodskim standardom MSRP 17 delijo na tiste, ki jih lahko razporedimo skupinam zavarovalnih pogodb (pripisljivi stroški), in na tiste, ki jih ne moremo pripisati skupinam zavarovalnih pogodb (nepripisljivi stroški).

Pripisljivi stroški se uporabijo za izračun prihodnjih denarnih tokov, ki spadajo v pogodbene meje zavarovalnih pogodb. Nepripisljivi stroški se evidentirajo v izkazu poslovnega izida med drugimi odhodki.

<b>2025</b>	<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Pripisljivi stroški</b>	<b>23.336.044</b>	<b>3.785.989</b>	<b>27.122.032</b>
Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	17.781.988	2.644.567	20.426.555
Pripisljivi administrativni stroški	2.443.333	689.749	3.133.082
Pripisljivi stroški škod	3.110.722	312.797	3.423.519
Pripisljivi stroški naložb	0	138.876	138.876
<b>Nepripisljivi stroški</b>	<b>3.910.647</b>	<b>1.243.418</b>	<b>5.154.065</b>
<b>Stroški skupaj</b>	<b>27.246.691</b>	<b>5.029.406</b>	<b>32.276.097</b>
<b>2024</b>			
<b>Pripisljivi stroški</b>	<b>17.150.395</b>	<b>4.207.855</b>	<b>21.358.250</b>
Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	12.604.311	2.668.697	15.273.008
Pripisljivi administrativni stroški	2.499.408	1.196.950	3.696.358
Pripisljivi stroški škod	2.046.677	280.552	2.327.228
Pripisljivi stroški naložb	0	61.656	61.656
<b>Nepripisljivi stroški</b>	<b>2.350.362</b>	<b>1.626.875</b>	<b>3.977.237</b>
<b>Stroški skupaj</b>	<b>19.500.757</b>	<b>5.834.729</b>	<b>25.335.487</b>

V letu 2025 beležimo porast vseh stroškov v primerjavi s preteklim letom.

<b>2025</b>	<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>Skupaj</b>
Stroški provizij	12.818.547	1.484.835	14.303.382
Stroški dela	7.544.309	1.794.509	9.338.817
Stroški reklame	828.119	207.030	1.035.149
Ostali obratovalni stroški	6.055.716	1.543.034	7.598.750
<b>Stroški skupaj</b>	<b>27.246.690</b>	<b>5.029.407</b>	<b>32.276.097</b>
<b>2024</b>			
Stroški provizij	9.443.745	1.528.286	10.972.031
Stroški dela	5.676.543	2.233.423	7.909.966
Stroški reklame	287.423	277.745	565.169
Ostali obratovalni stroški	4.093.046	1.795.275	5.888.321
<b>Stroški skupaj</b>	<b>19.500.757</b>	<b>5.834.729</b>	<b>25.335.487</b>

Skupni stroški so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 27,39 %. Pri stroških provizij beležimo 30,36-% povečanje, kar je posledica povišanja kosmate obračunane premije. Zaradi večje produkcije rastejo tudi stroški dela. Namreč, v zadnjem letu smo se kadrovske okrepili in na bilančni dan zaposlujeemo 12 sodelavcev več kot preteklo leto. Med ostalimi obratovalnimi stroški beležimo največji porast IT stroškov, kar je deloma posledica višje produkcije, deloma pa večjega števila zaposlenih. Stroški revidiranja so za leto 2025 znašali 52.612 EUR

(2024: 63.574 EUR), od tega revidiranje letnega poročila 36.905 EUR (2024: 52.838 EUR) in stroški drugih poslov dajanja zagotovil revizorja 7.070 EUR (2024: 10.736 EUR). Zavarovalnica v letu 2024 ni imela drugih stroškov za storitve davčnega svetovanja in druge nerevizijske storitve (enako velja za leto 2024). Stroški kratkoročnih najemov poslovnih prostorov so v letu 2025 znašali 225.557 EUR (2024: 234.455 EUR).

Stroški dela vsebujejo stroške bruto plač, nadomestil za plače in regresa za letni dopust ter zimski regres skupaj s prispevki delodajalca, stroške prehrane, prevoza na- in z dela ter spremembe rezervacij za neizkoriščen letni dopust, odpravnine in jubilejne nagrade ter stroške, povezane s službenimi potmi. V GRAWE zavarovalnici je bilo na 31. 12. 2025 zaposlenih 188 oseb, od tega 86 v prodajni službi. Povprečno število zaposlenih v letu 2025 je bilo 181 (2024: 170 zaposlenih). Spodnja tabela prikazuje izobrazbeno strukturo zaposlenih v GRAWE zavarovalnici na 31. 12. 2025.

## Struktura izobrazbe

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenecv 31. 12. 2025	Število zaposlenecv 31. 12. 2024
IV ali manj	18	19
V	79	76
VI	23	22
VII	40	33
VIII	22	20
IX	6	6
<b>Skupaj</b>	<b>188</b>	<b>176</b>

## Razmerja z upravo in nadzornim svetom

Prejemki aktivnih članov uprave so znašali 554.292 EUR (2024: 451.578 EUR). V znesku so upoštevane bruto plače in nadomestila stroškov (prevoz, malica, kilometrina, dnevnice). Na dan 31. 12. 2025 znašajo obveznosti iz naslova plač do članov uprave 16.659 EUR. Terjatev za predplačila stroškov (dnevnice, nočnine, stroški reprezentance, cestnine in podobno) zavarovalnica nima. V letu 2025 člani nadzornega sveta niso prejeli nobenih izplačil (enako v 2024). Člani uprave po izteku pogodbe o zaposlitvi nimajo dogovorjenih plačil ali drugih prejemkov.

Zaposleni na podlagi individualnih pogodb so v letu 2025 prejeli 2.330.622 EUR (2024: 1.577.311 EUR) iz naslova fiksnih bruto prejemkov in regresa za letni dopust ter 83.846 EUR (2024: 62.748 EUR) iz naslova povračil stroškov. Kratkoročne obveznosti iz naslova plač in povračil stroškov do zaposlenih na podlagi individualnih pogodb na bilančni dan znašajo 114.056 EUR.

2025	Bruto I	Povračila za prevoz in prehrano	Regres	Kratkoročne obveznosti
Uprava družbe	541.163	5.212	7.917	16.659
Zaposleni na podlagi individualnih pogodb	2.243.323	83.322	87.300	114.056

## 4.4.6 Davek od odhodka in prihodka ter odhodki iz naslova odloženega davka

### 4.4.6.1 Odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida

	2025	2024
Odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb*	-762.568	-990.297
Prihodki/odhodki iz odloženega davka	-932.332	1.666.889
<b>Skupaj GRAWE d. d.</b>	<b>-1.694.900</b>	<b>676.592</b>
Odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb*	-126.577	-150.858

Prihodki/odhodki iz odloženega davka	-43.085	85.646
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>	<b>-169.662</b>	<b>-65.212</b>
Odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb*	-635.991	-839.439
Prihodki/odhodki iz odloženega davka	-889.247	1.581.243
<b>Življenjsko zavarovanje</b>	<b>-1.525.237</b>	<b>741.804</b>

V letu 2025 je za izračun odloženih davkov uporabljena davčna stopnja 22 % (2024: 22 %). Skupne prihodke iz naslova odloženega davka predstavljajo odloženi davki iz naslova davčne izgube, ki je bila ugotovljena v preteklih obdobjih. Višina odloženih davkov od neizkoriščenih davčnih izgub se pripozna le v obsegu, v katerem zavarovalnica predvideva, da bo na voljo dovolj obdavčljivega dobička v prihodnjih petih letih. Zavarovalnica je pripoznala terjatve od odloženih davkov od dela davčne izgube v višini 13.595.398 EUR (v preteklem letu od dela davčne izgube 17.543.610 EUR). Davčna stopnja za izračun odmerjenega davka od dohodka pravnih oseb je v obeh letih 22 %.

Prikaz razlike med davkom od dohodka pravnih oseb, ki bi ga zavarovalnica obračunala na osnovi poslovnega dobička, in davka od dohodka pravnih oseb, ki ga je zavarovalnica obračunala na osnovi zakonskih določil:

	2025	2024
Računovodski dobiček poslovnega leta pred plačilom davkov od dohodka pravnih oseb	6.997.471	9.493.010
<b>Davek od dobička po stopnji 22 %</b>	<b>-1.539.444</b>	<b>-2.088.462</b>
Uskladitev računovodskega dobička poslovnega leta z odhodki za davek		
odhodki, ki niso davčno priznani	338.479	126.730
prihodki, ki niso obdavčeni	-80.699	-90.232
prihodki, ki povečujejo davčno osnovo	457	404
koriščenje preteklih davčnih izgub	-3.624.973	-4.760.331
davčne olajšave	-158.757	-258.980
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	-5.762	-9.250
Skupaj dobiček, ki predstavlja osnovo za davek od dohodka pravnih oseb	3.466.217	4.501.352
Davek od dobička po stopnji 22 %	-762.568	-990.297
<b>Prihodki/odhodki iz naslova odloženega davka</b>	<b>-932.332</b>	<b>1.666.889</b>
<b>Skupaj odhodki za davke v izkazu poslovnega izida</b>	<b>-1.694.900</b>	<b>676.592</b>

Efektivna davčna stopnja za leto 2025 je znašala 24,2 % (2024: -7,1 %).

Nadzorni organ za davčno poslovanje zavarovalnice je Posebni davčni urad Republike Slovenije, ki lahko kadarkoli za pet let nazaj pregleda poslovne knjige in naloži zavarovalnici eventualno dodatno davčno obveznost ali terjatev. Do dneva poročila vodstvu zavarovalnice ni poznana nobena potencialna obveznost iz tega naslova.

Družba nima pogojnih obveznosti iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb.

Zavarovalnica je del mednarodne skupine, zato v skladu z zakonom o minimalnem davku ni zavezana k poročanju in razkritjem glede minimalnega davka. Poročanje minimalnega davka izvaja matično podjetje, ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze za celotno skupino.

#### 4.4.6.2 Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

Skupaj GRAWE d. d.	2025			2024		
	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Dobiček iz povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-1.776.110	451.686	-1.324.424	175.067	-40.550	134.517
Čisti finančni prihodki ali odhodki iz zavarovalnih pogodb	-536.116	117.946	-418.170	-6.502.481	1.416.791	-5.085.690
Čisti finančni prihodki ali odhodki iz pozavarovalnih pogodb	19.065	-4.194	14.870	-88.215	33.162	-55.053
Aktuarski dobički/izgube	-4.505	991	-3.514	-53.566	11.785	-41.781
<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>-2.297.666</b>	<b>566.428</b>	<b>-1.731.238</b>	<b>-6.469.194</b>	<b>1.421.188</b>	<b>-5.048.007</b>
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>						
Dobiček iz povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-619.073	134.928	-484.145	176.766	-40.924	135.843
Aktuarski dobički/izgube	-4.505	991	-3.514	-53.566	11.785	-41.781
<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>-623.578</b>	<b>135.919</b>	<b>-487.659</b>	<b>123.201</b>	<b>-29.139</b>	<b>94.061</b>
<b>Življenjsko zavarovanje</b>						
Dobiček iz povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-1.157.037	316.757	-840.279	-1.699	374	-1.326
Čisti finančni prihodki ali odhodki iz zavarovalnih pogodb	-536.116	117.946	-418.170	-6.502.481	1.416.791	-5.085.690
Čisti finančni prihodki ali odhodki iz pozavarovalnih pogodb	19.065	-4.194	14.870	-88.215	33.162	-55.053
Druge postavke, ki bodo kasneje lahko preračunane v pislovni izid	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>-1.674.088</b>	<b>430.509</b>	<b>-1.243.579</b>	<b>-6.592.395</b>	<b>1.450.327</b>	<b>-5.142.068</b>



#### 4.5 RAZLAGA POSTAVK IZ IZKAZA DENARNEGA TOKA

Izkaz denarnega toka sestavljajo denarni tokovi pri poslovanju, naložbenju in financiranju, ki nas pripeljejo do končnega stanja denarnih sredstev ter njihovih ustreznikov. Uporabljena metoda je posredna metoda, kjer se izločujejo tiste postavke izkaza poslovnega izida, ki nimajo narave denarja.

##### Denarni tokovi pri poslovanju

Največji znesek prilagoditve čistega dobička iz poslovnega leta v izkazu denarnega toka predstavljajo finančni prihodki in odhodki naložb, ki so izločeni iz denarnih tokov pri poslovanju. Le-ti so v izkazu denarnega toka nižji od vrednosti v izkazu poslovnega izida za 9.401.190 EUR. Del razlike, in sicer 3.639.414 EUR prihodkov naložb, je v izkazu denarnega toka vključenih v postavko B, tj. denarni tokovi pri naložbenju. Preostala razlika v višini 5.761.777 EUR izhaja iz naslednjih postavk:

- znižanje 158.818 EUR iz naslova dobičkov pri odtujitvah naložb,
- povišanje 59.881 EUR iz naslova izgub pri odtujitvah naložb,
- znižanje 16.385 EUR iz naslova razmejenih obresti in
- znižanje za 5.646.454 EUR iz naslova prihodkov in odhodkov pri vrednotenju naložb.

V spodnji tabeli je prikazana uskladitev denarnih tokov pri poslovanju.

	2025	2024
<b>Čisti dobiček poslovnega leta</b>	<b>5.302.571</b>	<b>10.169.602</b>
<b>Nedenarne postavke</b>		
- amortizacija	739.675	637.509
- finančni prihodki/odhodki iz finančnih naložb	-9.401.190	-13.385.844
- dobički/izgube OS, NN	367.183	0
- sprememba drugih rezervacije	51.960	94.488
- drugi finančni odhodki	101.941	0
- davek iz dobička brez spremembe odloženega davka	762.568	0
<b>Postavke izkaza poslovnega izida v izkazu denarnega toka</b>	<b>-2.075.291</b>	<b>-2.484.245</b>

Denarni tokovi pri naložbenju predstavljajo denarni tok iz naslova odtujitev in pridobitev opredmetenih, neopredmetenih sredstev, naložbenih nepremičnin, finančnih naložb in finančnih sredstev, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje.

V 2025 v izkazu denarnega toka izkazujemo v denarnih tokov pri financiranju 5.000.000 EUR, kar predstavlja vplačilo dodatnega kapitala. V preteklem letu nismo izkazovali denarnih tokov pri financiranju.

## 4.6 RAZMERJA S POVEZANIMI OSEBNIMI IN Z DRUŽBAMI V SKUPINI V LETU 2025

### 4.6.1 Razmerja z matično družbo

Zavarovalnica Grazer Wechselseitige Versicherungen AG (v nadaljevanju imenovana nadrejena družba) je 100-% kapitalski lastnik GRAWE zavarovalnice (v nadaljevanju imenovana podrejena družba). Dva člana uprave zavarovalnice Grazer Wechselseitige Versicherungen AG sta sočasno tudi člana nadzornega sveta GRAWE zavarovalnice, predsednik uprave zavarovalnice Grazer Wechselseitige Versicherungen AG je sočasno predsednik nadzornega sveta obvladovane družbe, tj. GRAWE zavarovalnice.

V letu 2025 so obstajala naslednja razmerja z obvladujočo družbo:

Na osnovi pogodbe med nadrejeno in podrejeno družbo je vzpostavljeno razmerje na področju avtomatske obdelave podatkov (uporaba centralnega računalnika, vzdrževanje programske opreme in vodenje baz podatkov o sklenjenih pogodbah in z njimi povezanimi transakcijami) in področju zavarovalniške tehnike (razvijanje novih produktov). Dodatno sta z obvladujočo družbo sklenjeni še pogodbi o izločenem poslu upravljanja premoženja in upravljanja pozavarovanja. Nadrejena družba te storitve zaračunava četrtletno. Njihova vrednost v letu 2025 je znašala 1.641.109 EUR (2024: 1.068.112 EUR). Na dan 31. 12. 2025 ima zavarovalnica izkazane odprte obveznosti do nadrejene družbe iz naslova prefakturiranih storitev in licenc za IT-programe v višini 417.323 EUR (2024: 445.143 EUR).

Na osnovi najemne pogodbe med podrejeno (najemodajalec) in nadrejeno družbo (najemodajalec) je zavarovalnica v letu 2025 prejela 8.500 EUR iz naslova najemnin (2024: /). Iz naslova najemne pogodbe zavarovalnica na bilančni dan izkazuje 5.100 EUR odprtih terjatev (2024: /).

V letu 2025 je podrejena družba od nadrejene družbe prejela dve podrejeni posojili, vsako v višini 2.500.000 EUR. Na podlagi tega posojilnega razmerja je podrejena družba v letu 2025 izkazala 101.941 EUR odhodkov iz naslova obresti (2024: /). Iz obeh posojilnih pogodb na bilančni dan izkazujemo odprte obveznosti v višini 5.000.000 EUR (2024: /) iz naslova glavnice in 51.328 EUR iz naslova razmejenih obresti (2024: /).

### 4.6.2 Pozavarovalna razmerja s povezovalnimi družbami

Zavarovalnica ima sklenjene pozavarovalne pogodbe z materinsko družbo Grazer Wechselseitige Versicherung AG in s hčerinsko družbo nadrejene družbe GRAWE Reinsurance Ltd. Cesije pozavarovanj so se vršile pod mednarodnimi, tržno običajnimi pogoji z izrabo prednosti večjega volumna, ki se ga dosega v okviru skupine. Pozavarovalne provizije povezanih oseb so znašale 7.015.585 EUR (2024: 5.250.752 EUR), od tega 5.529.419 EUR od nadrejene družbe in 1.486.166 EUR od GRAWE RE. Višina premije, oddana v pozavarovanje nadrejeni družbi, je znašala 25.514.047 EUR (2024: 20.603.714 EUR), premija, oddana v pozavarovanje GRAWE RE, pa 3.451.091 EUR (2024: 3.133.376 EUR). Delež nadrejene družbe v odškodninah je v letu 2025 znašal 13.014.733 EUR (2024: 9.023.812 EUR), delež GRAWE RE v odškodninah pa je znašal 1.174.380 EUR (2024: 1.489.141 EUR).

Na 31. 12. 2025 izkazujemo 727.491 EUR odprtih obveznosti iz naslova pozavarovanj do nadrejene družbe (2024: 1.020.249 EUR). Do GRAWE RE izkazujemo 287.391 EUR odprtih obveznosti (2024: 276.716 EUR). Nobena od povezanih oseb ne nastopa kot porok zavarovalnici in obratno.

### 4.6.3 Ostala razmerja s povezanimi družbami

V preteklem letu je imela zavarovalnica sklenjeno svetovalno pogodbo z družbo Grawe Immo AG za svetovanje pri gradbenih projektih. Na osnovi te pogodbe je imela zavarovalnica v preteklem letu 15.087 EUR odhodkov. Na bilančni dan ne izkazujemo odprtih obveznosti iz naslova tega posla.

## **5 TVEGANJA**

### **5.1 SPLOŠNO**

Profesionalna obravnava tveganj je bistvena kompetenca GRAWE zavarovalnice. Za identifikacijo, upravljanje in nadzor tveganj GRAWE zavarovalnica uporablja učinkovite sisteme upravljanja tveganj. Upravljanje tveganj poteka na vseh ravneh poslovanja, tako z zajemanjem in vrednotenjem potencialnih tveganj kot s sodelovanjem in z odgovornostjo za tiste ukrepe, ki so namenjeni obvladovanju tveganj (preprečevanje, izogibanje, zmanjševanje). Učinkoviti nadzorni postopki so na eni strani namenjeni doseganju finančnih in strateških ciljev GRAWE zavarovalnice, na drugi strani pa zagotavljajo obstoj podjetja.

### **5.2 CILJI IN STRATEGIJE PRI UPRAVLJANJU TVEGANJ**

Glavni poslovni namen vsake zavarovalnice je prevzem tveganja proti plačilu. Zato je pomembno, da tveganja, ki smo jih prevzeli, poznamo in jih tudi pravilno ovrednotimo.

Pod pojmom »upravljanje tveganj« razumemo vse ukrepe za prepoznavanje in omejevanje tveganj, ki jim je GRAWE zavarovalnica kot storitveno podjetje na področju zavarovalništva in financ izpostavljena. Gre torej za skupek vseh medsebojno prilagojenih in usklajenih uredb, ukrepov in postopkov za prepoznavanje, nadzor ter obrambo pred tveganji.

S spremembo pravnih, ekonomskih oz. političnih okvirjev se lahko seveda spremenijo tudi posamezna tveganja in njihova ocena znotraj podjetja. Posledično je upravljanje tveganj dinamičen proces. Tveganja prevzamemo zavestno in jih lahko glede na cilj sistematično ocenjujemo, vodimo, nadziramo in pripravimo alternativne ukrepe, da bi pravočasno ustavili negativne razvoje.

Sistem upravljanja tveganj, ki je prilagojen GRAWE zavarovalnici, in učinkoviti postopki kontrole na eni strani služijo doseganju finančnih in strateških ciljev zavarovalnice, na drugi strani pa varovanju prihodnosti podjetja. Poleg tega se s tem izpolnijo zahteve zavarovalniškega nadzora.

### **5.3 ORGANIZACIJA UPRAVLJANJA TVEGANJ**

V organizacijo upravljanja tveganj so vključene vse ravni vodstva v podjetju, saj so vsi vodje odgovorni za upravljanje tveganj in tudi identifikacijo, vrednotenje in upravljanje s tveganji na svojih področjih. Posebno pozornost posvečamo jasni dodelitvi posameznih tveganj določenim upravljavcem tveganj. Poleg tega se v okviru predavanja in delavnic izvaja tudi komunikacija o pomenu in vlogi upravljanja tveganj na ravni celotnega podjetja. Celotni proces upravljanja tveganj koordinira Oddelek za upravljanje tveganj, ki redno poroča upravi in usklajuje ugotovitve z materinsko družbo. Upravi, ki nosi glavno odgovornost glede organizacije obvladovanja tveganj, so poleg navedenega v pomoč tudi ugotovitve in napotki notranje revizije in revizijske komisije nadzornega sveta. Notranja revizija kot instanca, neodvisna od procesov, nadzira obstoječe strukture in postopke ter izpolnjevanje zahtev zavarovalniškega nadzora. S tem, ko ocenjuje učinkovitost upravljanja tveganj, sistema notranjih kontrol in postopkov vodenja ter nadziranja, podpira vodstvo pri doseganju podjetniških ciljev, hkrati pa pomaga pri njihovem izboljšanju. Od marca 2011 deluje revizijska komisija nadzornega sveta, ki med drugim obravnava tudi področje upravljanja tveganj in učinkovitost delovanja sistema notranjih kontrol. S svojim delom in spremljanjem pomembnih področij za delovanje zavarovalnice pripomore, da je organizacija upravljanja tveganj v zavarovalnici čim bolj učinkovita.

### **5.4 POMEBA TVEGANJA IN NJIHOVO OBVLADOVANJE**

Najobsežnejši del zavarovalnih tveganj so zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj; med pomembna tveganja zavarovalnice sodijo tveganje premij in rezervacij, tveganje predčasnih prekinitev in tveganje katastrof.

Zavarovalnica zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj upravlja z ustrežno politiko pozavarovanja. Poleg tega ne analiziramo le posameznih prevzetih tveganj, ampak preverimo tudi našo izpostavljenost dogodkom, ki zadevajo veliko število prevzetih tveganj.

Na področju premoženjskih zavarovanj se v primeru največjih verjetnih škod, ki presegajo zneske največjih verjetnih škod iz letnega načrta, obenem pa presegajo tudi zneske največjih lastnih deležev iz naslova kvotnih

pozavarovanj, dogovori ustrezno pozavarovalno kritje, in sicer preko sklenitve še drugih, različnih oblik pozavarovanj, kot so na primer neproporcionalna pozavarovanja.

V tej skupini tveganj se v zadnjem obdobju povečuje predvsem pomen tveganj podnebnih sprememb.

V skupino zavarovalnih tveganj sodijo tudi zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj; med pomembna tveganja zavarovalnice sodita tveganje predčasne prekinitve pogodb in tveganje stroškov.

S previdnim razvojem produktov in stalnimi analizami, ki jih izvajajo aktuarji, zagotavljamo, da so uporabljene osnove za izračun primerne in da vsebujejo ustrezne varnostne dodatke. Poleg tega se nezaželena, večja nihanja rezultatov tveganja preprečuje z ustrezno politiko pozavarovanja.

Finančne naložbe zavarovalnice temeljijo predvsem na tvorbi učinkovitih portfeljev, pri čemer se upošteva celotna situacija tveganja podjetja. Ustrezno z za to predvideno strategijo so finančne naložbe široko razpršene v posamezne dele trga (merila uspešnosti).

Strukturirani produkti se uporabljajo samo v okviru strateško izbrane porazdelitve sredstev.

Kot sodobna zavarovalnica smo odvisni od brezhibne obdelave podatkov. Napake v delovanju, programiranju in uporabi obdelave podatkov je potrebno v največji meri omejiti. Za zavarovanje računalniške mreže, ki jo zavarovalnica uporablja za obdelavo podatkov, pred škodljivimi zunanjimi vplivi smo uvedli kompleksen koncept varovanja.

Da bodo zaposleni v zavarovalnici tudi v prihodnosti ostali najpomembnejši kapital podjetja in da preprečimo napake pri obdelavi podatkov zaradi pomanjkljivih strokovnih znanj, nenehno vlagamo v izobraževanje in izpopolnjevanje sodelavcev.

#### 5.4.1 Zavarovalna tveganja

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, upoštevanih v izračunu obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

##### 5.4.1.1 Zavarovalna tveganja na področju življenjskih zavarovanj

Tveganje, povezano z zavarovalno polico življenjskega zavarovanja, predstavlja možnost, da se zavarovalni dogodek dejansko zgodi, kar privede do negotovosti, povezane z zneskom zavarovalne vsote in/ali zavarovalnine. Sama narava zavarovalnih pogodb je takšna, da so zavarovalna tveganja negotova in nepredvidljiva; gre torej za naključne dogodke.

Zavarovalni dogodki so naključni, kar lahko privede do njihovega nihanja tako po številu kot višini njihovih zneskov v posameznem letu glede na statistično ugotovljena povprečja. Večletne izkušnje kažejo, da večji portfelj podobnih (homogenih) zavarovalnih pogodb pomeni manjše odklanjanje od pričakovane vrednosti.

Omenjena tveganja so prisotna pri vseh produktih življenjskih zavarovanj, tako klasičnih kot naložbenih.

Zavarovalna tveganja opredelimo kot verjetnost, da bo v prihodnosti prišlo do nepričakovanega razvoja dogodkov. Najbolj izstopajoči komponenti zavarovalnega tveganja sta tveganje oblikovane rezervacije in tveganje premije. Obe omenjeni tveganji se nanašata na primerno višino premijskih stavkov in primerno višino oblikovanih rezervacij glede na obveznosti, ki jih je zavarovalnica sprejela s svojim zavarovanjem in kapitalom. Tveganje premije lahko privede do neustrezne situacije, da bodo nastali stroški in izplačila preseglji pobrano premijo. Tveganje rezervacij pomeni, da le-te niso dovolj visoko oblikovane.

Za oceno rizika pri življenjskih zavarovanjih so predvsem pomembne naslednje komponente, ki za zavarovalnico pomenijo tveganje:

- smrtnost,
- uporabljene tablice smrtnosti,
- obolevnost,
- stopnje invalidnosti,

- odkup,
- storno,
- mirovanje zavarovalne police (kapitalizacija).

V GRAWE zavarovalnici zavarovalna tveganja upravljamo na več načinov. Tveganja upravljamo tako, da le-ta skušamo notranje zniževati na najnižji možni nivo, jih redno kontroliramo in spremljamo. Zavarovalnica ima vzpostavljen celovit proces obvladovanja tveganj na celotnem področju poslovanja z namenom, da tveganja, katerim je izpostavljena, ustrezno prepozna in ustrezno upravlja z njimi. Organizacija procesa obvladovanja tveganj je opisana v točki 5.3.

Pri upravljanju tveganj iz naslova življenjskih zavarovanj se uporabljajo omejitve sprejema novih tveganj v zavarovanje in morebitne obnove obstoječih zavarovanj. Pri sklepanju zavarovanj se upoštevajo posebna določila za zavarovanja, ki presegajo limite, previdno se določajo višine potrebnih premij pri novih produktih, zagotavlja se strokovni razvoj novih produktov, aktivno se upravlja potrebno pozavarovanje.

Pri življenjskih zavarovanjih se upoštevajo določila za sprejemanje rizikov v zavarovanja, ki so določena s sklenjenimi zavarovalnimi pogodbami. Pri omenjenih zavarovanjih se tveganje oceni na osnovi osebnih podatkov zavarovanca, ki jih zavarovalnica pridobi s ponudbo. Zavarovalnica lahko glede na višino prevzetega rizika (predstavlja ga višina zavarovalne vsote za primer smrti oziroma nastanka težke bolezni) in pristopne starosti zavarovanca ob sklenitvi zavarovanja zahteva še dodatna dokazila o zdravstvenem stanju potencialnega zavarovanca. Na osnovi dodatno pridobljene zdravstvene dokumentacije potencialnega zavarovanca poda strokovno mnenje o obravnavanem riziku, sprejetem v zavarovanje, še za to usposobljen zdravnik cenzor.

Zavarovalnica zagotavlja strokovno ocenitev tveganja z za to usposobljenim zaposlenim v zavarovalnici. Ustrezna ocenitev nam pove, ali določeni riziko predstavlja za zavarovalnico večje tveganje od standardnega zaradi zdravstvenega stanja posameznika, njegovega poklica ali športa, s katerim se ukvarja.

Zavarovalnica s pomočjo informacijskega sistema za vodenje svojega zavarovalnega portfelja spremlja kumulirane nevarnosti pri življenjskih (in nezgodnih) zavarovanjih. S pomočjo omenjenega sistema zavarovalnica ugotovi, kakšno tveganje predstavlja posameznik za zavarovalnico že na osnovi sklenjenih zavarovanj z zavarovalnico.

GRAWE zavarovalnica je v skladu z 243. členom Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, številka 93/2015, 9/2019, 102/2020, 48/2023, 78/2023, 84/2024 in 77/2025) oblikovala Program načrtovanega pozavarovanja s tabelo maksimalnega kritja za poslovno leto 2025, s katerim je določila osnove in merila za izračun višine največjih lastnih deležev, ki jih je pri posameznih, v zavarovanje sprejetih nevarnostih (tveganjih) po zavarovalnih vrstah izravnavala v zavarovalnici. Za doseganje optimalne pozavarovalne zaščite zavarovalnica kombinira različne oblike pozavarovalnega kritja. Zavarovalnica je zagotovila pozavarovanje življenjskih zavarovanj, vključno z dodatnim nezgodnim zavarovanjem s fakultativnimi pozavarovalnimi pogodbami, in sicer na način ekscedentnega pozavarovanja.

Zavarovalno tveganje je lahko izpostavljeno tudi dodatni koncentraciji tveganja, saj lahko posamezni dogodek ali skupina dogodkov bistveno vpliva na obveznost zavarovalnice v danem trenutku. Koncentracija tveganj lahko izvira iz ene same zavarovalne pogodbe ali več povezanih zavarovalnih pogodb. Koncentracijo tveganj, katerim je zavarovalnica izpostavljena, navadno povzročijo malo verjetni dogodki, ki močno vplivajo na njeno obveznost. Med omenjene malo verjetne dogodke uvrščamo naravne katastrofe, spremembo zakonodaje, nepričakovane odmike od trendov (višja stopnja smrtnosti, invalidnosti, obolevnosti od pričakovane).

Zavarovalnica spremlja izpostavljenost in koncentracijo tveganja zavarovanj po zavarovalni vsoti, stopnji ter obsegu v zavarovanje sprejetih nevarnosti. Zavarovalne vsote predstavljajo izhodišče za ocenitev največje verjetne škode, pri čemer se upošteva tudi nevarnost kumuliranja nevarnosti, kjer se ocena največje verjetne škode določi kot seštevek vsot posameznih kumuliranih nevarnosti. Zavarovalnica zagotovi kritje tistega dela največjih verjetnih škod, ki presegajo zneske največjih lastnih deležev z različnimi oblikami pozavarovalne zaščite.

## Analiza občutljivosti oblikovanja obveznosti za življenjska zavarovanja

Zavarovalnica izvaja analizo občutljivosti oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj na zadnji dan obračunskega obdobja. Z izvedbo analize občutljivosti zavarovalnica ugotavlja, kako naraščajo oziroma padajo pogodbeno storitvena marža, izkaz poslovnega izida in kapital.

Upoštevale so se naslednje spremembe parametrov:

- za tveganje stroškov življenjskih zavarovanj se je upoštevalo povečanje stroškov za 10 %,
- za tveganje predčasne prekinitve je bila pri analizi občutljivosti upoštevana možnost, da se pogodba delno ali v celoti prekine, povišana za 50 % (lapse up),
- za tveganje predčasne prekinitve je bila pri analizi občutljivosti upoštevana možnost, da se pogodba delno ali v celoti prekine, znižana za 50 % (lapse down),
- za tveganje umrljivosti se je upoštevalo, da se stopnja umrljivosti poviša za 15 %,
- za tveganje dolgoživosti se je upoštevalo, da se stopnja umrljivosti znižala za 20 %,
- za tveganje obrestnih mer se je osnovna obrestna mera, ki je netvegana obrestna mera, in premija za nelikvidnost, ki se na netvegano obrestno mero aplicira, zvišala pri različnih zapadlostih z različnimi stopnjami.

Rezultati analiz občutljivosti so prikazani v spodnji tabeli, ki prikazuje vpliv spremembe posameznih parametrov na višino pogodbene storitvene marže, izkaza poslovnega izida in kapitala, tako na bruto kot neto osnovi. Neto osnova pomeni, da je v analizi občutljivosti zajet tudi vpliv iz pozavarovalnih pogodb.

Sprememba obveznosti zaradi spremembe parametra 31.12.2025 (v tisoč EUR)	Pogodbeno storitvena marža (CSM)		Izkaz poslovnega izida (P/L)		Kapital (Equity)	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto
Tveganje stroškov	-2.305	-2.413	-359	-343	395	409
Tveganje predčasnih prekinitev (lapse up)	-4.530	-4.742	1.047	1.001	-3.380	-3.501
Tveganje predčasnih prekinitev (lapse down)	-918	-961	-382	-365	750	777
Tveganje umrljivosti	-377	-395	-18	-17	-24	-24
Tveganje dolgoživosti	-11	-11	-4	-4	7	8
Tveganje obrestnih mer	-6.871	-7.193	-6.100	-5.828	1.249	1.294

Sprememba obveznosti zaradi spremembe parametra 31. 12. 2024 (v tisoč EUR)	Pogodbeno storitvena marža (CSM)		Izkaz poslovnega izida (P/L)		Kapital (Equity)	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto
Tveganje stroškov	-2.954	-3.076	2.047	2.021	-1.952	-1.926
Tveganje predčasnih prekinitev (lapse up)	-6.504	-6.773	-2.940	-2.903	-632	-624
Tveganje predčasnih prekinitev (lapse down)	-1.962	-2.043	1.474	1.455	-603	-595
Tveganje umrljivosti	8	8	-30	-29	-1.067	-1.052
Tveganje dolgoživosti	-23	-24	22	22	-11	-11
Tveganje obrestnih mer	-363	-378	313	309	-339	-334

### 5.4.1.2 Zavarovalna tveganja na področju premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica je tudi iz naslova zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj izpostavljena zavarovalnemu tveganju. Sem sodijo nezgodna zavarovanja, zavarovanja kopenskih motornih vozil, zavarovanje prevoza blaga, zavarovanje požara in elementarnih nesreč, druga škodna zavarovanja, zavarovanje finančnih izgub, kavcijska zavarovanja, zavarovanje pomoči, splošno zavarovanje odgovornosti in zavarovanje avtomobilske odgovornosti.

Osnovno načelo, ki ga zavarovalnica uporablja pri določanju zavarovalno-tehničnih osnov premoženjskih zavarovanj, je proces prepoznavanja nevarnosti, ki jim je zavarovalnica iz naslova teh zavarovanj izpostavljena. Slednje pa zaznamujeta negotovost in nepredvidljivost po nastanku, času in obsegu. V omenjenem procesu se

definirajo premijske stopnje za zavarovanje rizikov oz. nevarnosti. Nevarnost oz. tveganje, kateremu je zavarovalnica izpostavljena, je možnost naključne uresničitve zavarovane nevarnosti na zavarovanem predmetu v nekem prihodnjem časovnem obdobju.

Pri upravljanju tveganj iz naslova premoženjskih zavarovanj se uporabljajo omejitve sprejema novih tveganj v zavarovanje in morebitne obnove obstoječih zavarovanj. Pri sprejemanju v zavarovanje se upoštevajo določila za zavarovanja, ki presegajo limite, previdno se določajo višine potrebnih premij pri novih produktih, zagotavlja se strokovni razvoj novih produktov, prav tako pa se aktivno upravlja potrebno pozavarovanje.

Pri premoženjskih zavarovanjih se upoštevajo določila za sprejemanje tveganj v zavarovanja, ki so določena s sklenjenimi zavarovalnimi pogodbami. Pri omenjenih zavarovanjih se tveganje oceni na osnovi podatkov zavarovanca (oz. podatkov o predmetu zavarovanja, ki ga zavarovalnica sprejme v zavarovanje), ki jih zavarovalnica pridobi s ponudbo. Zavarovalnica lahko glede na višino prevzetega tveganja (predstavlja ga višina in oblika kritja) ob sklenitvi zahteva še dodatna dokazila o zavarovalnem predmetu, ki ga bo sprejela v zavarovanje.

GRAWE zavarovalnica je v skladu z 243. členom Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, številka 93/2015, 9/2019, 102/2020, 48/2023, 78/2023, 84/2024 in 77/2025) oblikovala Program načrtovanega pozavarovanja s tabelo maksimalnega kritja za poslovno leto 2025, s katerim je določila osnove in merila za izračun višine največjih lastnih deležev, ki jih bo pri posameznih, v zavarovanje sprejetih nevarnostih (tveganjih) po zavarovalnih vrstah izravnala v zavarovalnici. Za doseganje optimalne pozavarovalne zaščite zavarovalnica kombinira različne oblike pozavarovalnega kritja. Ob tem je zagotovila pozavarovanje premoženjskih zavarovanj, in sicer za industrijska zavarovanja fakultativne oblike ekscedentnih pozavarovanj ter za ostala premoženjska in nezgodna zavarovanja obveznostne pozavarovalne pogodbe: kvotno pozavarovanje, oblike ekscedentnih pozavarovanj in njune kombinacije. V letu 2025 je bilo v pozavarovanje oddanih za 28.527.243 EUR zavarovalnih premij (2024: 21.933.752 EUR), kar znaša 27,2 % kosmate obračunane premije. Delež odškodnin, na katerem so bili udeleženi pozavarovatelji, je leta 2025 znašal 14.942.224 EUR, kar predstavlja 22,7 % obračunane kosmate odškodnine (2024: 13.646.171 EUR oz. 27,3 %). Pozavarovalne provizije so znašale 7.036.643 EUR (2024: 5.260.660 EUR). Pozavarovalni izid v letu 2025 je znašal -6.548.376 EUR (2024: -3.026.922 EUR).

Dodatno je pri premoženjskih zavarovanjih potrebno upoštevati koncentracijo tveganj, ki jo povzročijo malo verjetni dogodki, ki pa imajo ogromen vpliv na obveznosti zavarovalnice. Sem sodijo predvsem naravne katastrofe, kot npr. poplave, viharji, potresi in toča.

Zavarovalnica redno pripravlja statistiko izplačanih in rezerviranih škod premoženjskih zavarovanj. Dodatno se ločeno spremljajo male in velike škode ter njihovo ponavljanje skozi čas.

Premije premoženjskih zavarovanj vsebujejo vse dodatke na premije, vključno z zastopniško provizijo. Iz veljavnih zavarovalnih pogodb se del premije, ki se nanaša na kritja v času trajanja zavarovalne pogodbe po bilančnem datumu, prikaže na dan poročanja kot prenosna premija in predstavlja obveznost zavarovalnice iz naslova teh zavarovalnih pogodb.

Za izdelavo napovedi škodnega tveganja je zavarovalnica podatke o škodah razporedila v homogene skupine tako, da je združila škode, katerih škodni dogodek je nastal v istem obdobju v posamezni zavarovalni vrsti.

### Analiza občutljivosti oblikovanja obveznosti za premoženjska zavarovanja

Analiza občutljivosti oblikovanih obveznosti premoženjskih in nezgodnih zavarovanj se pripravi na datum poročanja za naslednje vrste poslovanja:

- nezgodno zavarovanje (vrsta poslovanja 2),
- zavarovanje kopenskih vozil (vrsta poslovanja 5),
- zavarovanje požara in elementarnih nesreč in drugo škodno zavarovanje (vrsta poslovanja 7),
- vrsta poslovanja zavarovanje odgovornosti pri uporabi vozil (vrsta poslovanja 4),
- splošno zavarovanje odgovornosti (vrsta poslovanja 8),
- zavarovanje različnih finančnih izgub (vrsta poslovanja 12),

- zavarovanje pomoči (vrsta poslovanja 11).

Zavarovalnica izvaja analizo občutljivosti oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj na zadnji dan obračunskega obdobja. Z izvedbo analize občutljivosti zavarovalnica ugotavlja, kako narašča oziroma pada izkaz poslovnega izida.

Upoštevala se je naslednja sprememba parametrov:

- za tveganje povišanja obveznosti za nastale zahtevke (LIC) premoženjskih zavarovanj se je pri izračunu upošteval korekcijski faktor, ki se je povišal za 2/3 glede na upoštevanega v obveznostih za nastale zahtevke na datum poročanja.

Rezultati testiranja analize občutljivosti so prikazani v spodnji tabeli, ki prikazuje vpliv spremembe posameznih parametrov na višino izkaza poslovnega izida, tako na bruto kot neto osnovi. Neto osnova pomeni, da je v analizi občutljivosti zajet tudi vpliv iz pozavarovalnih pogodb.

Sprememba obveznosti zaradi spremembe parametra 31.12.2025 (v tisoč EUR)	Izkaz poslovnega izida (P/L)	
	Bruto	Neto
Sprememba korekcijskega faktorja	844	580

Sprememba obveznosti zaradi spremembe parametra 31.12.2024 (v tisoč EUR)	Izkaz poslovnega izida (P/L)	
	Bruto	Neto
Sprememba korekcijskega faktorja	597	398

Dejanske zahtevke v primerjavi s prejšnjimi ocenami nediskontiranega zneska zahtevkov oz. t. i. razvoj zahtevkov prikazuje spodnja tabela.

	Nediskontirana vrednost obveznosti za nastale škode (LIC)	Prilagoditev za časovno vrednost	Skupaj sedanja vrednost prihodnih denarnih tokov
Vrednost na 31. 12. 2024	17.398.505	926.328	18.324.833
Likvidirane škode v letu 2025 za pretekla obdobja	15.065.922	0	15.065.922
Nediskontirana vrednost škodnih zahtevkov, oblikovanih na 31. 12. 2025 za pretekla obdobja	5.371.513	0	4.371.513
Razvoj škodnih zahtevkov v enem letu (Run-off)	3.038.930	926.328	2.112.602

	Nediskontirana vrednost obveznosti za nastale škode (LIC)	Prilagoditev za časovno vrednost	Skupaj sedanja vrednost prihodnih denarnih tokov
Vrednost na 31. 12. 2023	12.642.200	487.927	13.130.127
Likvidirane škode v letu 2024 za pretekla obdobja	9.294.197	0	9.294.197
Nediskontirana vrednost škodnih zahtevkov, oblikovanih na 31. 12. 2024 za pretekla obdobja	3.990.555	0	3.990.555
Razvoj škodnih zahtevkov v enem letu (Run-off)	-642.552	487.927	-154.625

Tabela vključuje vse zahtevke, ne glede na obdobje, v katerem so nastali.

## 5.4.2 Tržna tveganja

Tržna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice, ki nastanejo neposredno ali posredno zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov.

Tržna tveganja so izpostavljena predvsem spremembi bonitetne ocene izdajatelja vrednostnih papirjev, gospodarskim in političnim razmeram v svetu. Geopolitična tveganja so v svetovnem gospodarstvu še vedno prisotna na precej visoki ravni, kar vpliva tudi na tržne vrednosti naložb. Presežek iz prevrednotenja naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ob koncu leta izkazuje negativno vrednost in je za 41,1 % nižji kot v preteklem letu. Glede na to, da imamo v našem naložbenem portfelju zelo veliko državnih obveznic, ki naj bi veljale za relativno varne naložbe, je zavarovalnica precej izpostavljena tržnemu tveganju, ki je posledica morebitnih slabših bonitetnih ocen posameznih držav. Največjo izpostavljenost izkazujejo naložbe v državne obveznice Republike Slovenije, ki predstavljajo 49,8 % naložbenega portfelja brez naložb, pri katerih zavarovalci prevzemajo tržno tveganje.

Spremembe tržnih cen delnic nimajo vpliva na obvladovanje tveganj, saj jih zavarovalnica v svojem portfelju finančnih naložb nima.

### 5.4.2.1 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano z neugodno spremembo tržnih obrestnih mer, zato ima zavarovalnica dokaj konservativno politiko nalaganja v vrednostne papirje s stalnim donosom, pri katerih so obresti vnaprej fiksno določene in prihodki od obresti relativno predvidljivejši. Na tak način lahko zavarovalnica optimizira bodoči finančni tok in načrtuje ponovno investiranje teh sredstev. Obrestno tveganje ima vpliv tudi na nihanje poštene vrednosti finančnih naložb, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, saj visoke obresti na mednarodnem finančnem trgu praviloma pomenijo nizke tržne tečaje finančnih naložb in obratno.

## Analiza občutljivosti

2025	Tržna vrednost portfelja na 31. 12. 2025	Povprečni modificirani roki zapadlosti	Obrestna mera	
			Scenarij +1%	Scenarij -1%
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	118.459.130	6,832	110.366.336	126.551.924
Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni preko IPI	0	-	0	0
Obvezniški investicijski skladi	22.071.208	5,822	20.786.328	23.356.088
Lastniški VP, delniški skladi in udeležbe	15.548.482	-	15.548.482	15.548.482
<b>Skupaj</b>	<b>156.078.820</b>		<b>146.701.146</b>	<b>165.456.494</b>
<b>Razlika</b>			<b>-9.377.674</b>	<b>9.377.674</b>
<b>Vpliv na kapital</b>			<b>-8.092.794</b>	<b>8.092.794</b>
<b>Vpliv na izkaz poslovnega izida</b>			<b>-1.284.880</b>	<b>1.284.880</b>

2024	Tržna vrednost portfelja na 31. 12. 2024	Povprečni modificirani roki zapadlosti	Obrestna mera	
			Scenarij +1%	Scenarij -1%
Dolžniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	106.439.882	6,747	99.258.449	113.621.315
Dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni preko IPI	980.700	0,681	974.022	987.378
Obvezniški investicijski skladi	21.366.394	5,684	20.151.916	22.580.873
Lastniški VP, delniški skladi in udeležbe	15.177.770	-	15.177.770	15.177.770
<b>Skupaj</b>	<b>143.964.747</b>		<b>135.562.157</b>	<b>152.367.337</b>
<b>Razlika</b>			<b>-8.402.590</b>	<b>8.402.590</b>
<b>Vpliv na kapital</b>			<b>-7.181.433</b>	<b>7.181.433</b>
<b>Vpliv na izkaz poslovnega izida</b>			<b>-1.221.157</b>	<b>1.221.157</b>

Zavarovalnica je za svoj portfelj naložb naredila test občutljivosti glede na gibanje obrestne mere za eno odstotno točko. Svoje naložbe je razvrstila v skupine glede na različne povprečne modificirane roke zapadlosti. Pri testu so bila izvzeta sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in posojila. Vsled zapisanemu izhajajo vse spremembe iz naslova finančnih sredstev, ki jih poseduje zavarovalnica. Spremenljivke tveganja, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, v tej analizi občutljivosti niso bile spremenjene.

Test je pokazal, da bi se stanje naložb na dan 31. 12. 2024 povečalo za 8.402.590 EUR oz. za 5,84 %, če bi se obrestna mera zmanjšala za eno odstotno točko, in za enake zneske zmanjšalo, če bi se obrestna mera zvišala za eno odstotno točko. Del te spremembe v višini 1.221.157 EUR bi imel vpliv na izkaz poslovnega izida, ker bi morali oblikovati (ob zmanjšanju obrestne mere) oz. zmanjšati (ob povišanju obrestne mere) popravke vrednosti naložb za tiste naložbe, ki jih vrednotimo preko poslovnega rezultata (pripoznani kot taki ob nakupu). Preostali del te spremembe pa bi imel vpliv na kapital.

#### 5.4.2.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje pomeni občutljivost aktivnih in pasivnih pozicij izkaza finančnega položaja na spremembe vrednosti tujih valut. Na dan 31.12.2025 so vsa sredstva in obveznosti nominirana v EUR, zato zavarovalnica ni izpostavljena valutnemu tveganju.

#### 5.4.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je opredeljeno kot tveganje, ki mu je izpostavljena zavarovalnica, katerega pomemben del predstavlja tveganje, da njeni pogodbeni partnerji ne morejo izpolnjevati svojih plačilnih obveznosti. Obvladovanje kreditnega tveganja je ena od glavnih nalog upravljanja s sredstvi.

Pri tem je zavarovalnica izpostavljena kreditnemu tveganju iz naslova zavarovalnih pogodb. K optimiziranju tega tveganja prispevajo selekcioniranje in razpršenost sprejetih zavarovanj po velikem številu zavarovancev in natančna definicija svojih želenih potencialnih kupcev (ciljne skupine so fizične osebe in male družbe) ter preverjanje zastavljenega. Ob že sprejetih rizikih zavarovalnica nenehno seznanja svoje stranke o njihovih eventualnih dolgovih (opominja) na presečne datume. V kolikor zavarovanci v določenem roku ne poravnajo svojih obveznosti, zavarovalnica z njimi prekine pogodbeno razmerje v skladu s splošnimi zavarovalnimi pogoji in Obligacijskim zakonikom.

V segmentu finančnih naložb skrbimo za optimiziranje kreditnega tveganja z razpršenostjo naložb po vrstah in ročnosti naložbe. Investiranje v različne vrste finančnih naložb je v pretežni meri determinirano z zakonskimi predpisi, ki določajo primerno kritje za oblikovane obveznosti zavarovalnih pogodb (dovoljene vrste, razpršenost, ročnost, valutna usklajenost, varnost, lokalizacija). Kreditno tveganje pri naložbah v obveznice zavarovalnica optimizira z ustrezno razpršenostjo med različne izdajatelje in rednim spremljanjem njihovih bonitetnih ocen.

Kreditno tveganje za dana posojila je minimalno, saj so posojila zavarovana z različnimi oblikami zavarovanj, kot so na primer hipotekarna jamstva in poroštva.

Kreditnemu tveganju smo izpostavljeni v manjši meri, saj so naše naložbe razpršene. Nalagamo v instrumente prvovrstnih institucij (večji delež vrednostnih papirjev je državnih oz. s poroštvom dežel oz. držav, banke spremljamo, posojila so zavarovana s hipotekami).

Struktura naložb glede na bonitetno oceno:

Vrsta naložb	bonitetna ocena	% naložb
Naložbe z bonitetno oceno	A	0,76
	A-	4,01
	A+	38,20
	AA	0,00
	AA-	0,47
	AA+	3,65
	AAA	9,80
	BBB	0,00
	BBB+	0,00
	BBB-	0,00
<b>Skupaj naložbe z bonitetno oceno</b>		<b>56,89</b>
<b>Naložbe brez bonitetne ocene</b>	<b>NR</b>	<b>43,12</b>

V letu 2025 smo uporabili ocene bonitetnih hiš Standard & Poor's in Moody's. Delež naložb z bonitetno oceno je tako 56,89 % (2024: 55,63 %). V naložbah brez bonitetne ocene je večina naložb v skladih Apollo v Avstriji. Vrednostni papirji niso zavarovani s finančnimi instrumenti za zavarovanje pred tveganji. Razpršenost naložb med posamezne izdajatelje prikazuje spodnja tabela.

Finančne naložbe po izpostavljenosti do izdajateljev	v EUR	v %
Izpostavljenost do Republike Slovenije	78.663.268	49,80
Izpostavljenost do Security KAG, Gradec	37.547.371	23,77
Izpostavljenost do Evropske Unije	4.564.222	2,89
Izpostavljenost do posameznega izdajatelja, do katerega je izpostavljenost nižja od 2%	37.168.010	23,53
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>157.942.870</b>	<b>100,00</b>

Največjo izpostavljenost izkazujemo do Republike Slovenije, saj imamo kar 49,80 % finančnih naložb v domačih državnih obveznicah. V našem portfelju so vse domače obveznice v skupini naložb, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Na evropski ravni se konstantno spremlja gospodarska situacija v posameznih članicah, kar vpliva na izbor naložb.

Zaradi eventualne nezmožnosti plačila posebej visokih odškodnin, do katerih lahko privedejo izredni škodni dogodki, upravljamo z ustrezno politiko pozavarovanja, kjer odstopamo del svojega tveganja pozavarovalnicam. Da bi bilo kreditno tveganje iz tega naslova minimalno, zavarovalnica razpršuje svoje pozavarovanje preko matične družbe in družbe v skupini, ki kot »velike« družbe nadalje razpršijo svoje rizike pod bolj ugodnimi pogoji kot mi sami. Med povezanimi družbami imamo najvišjo izpostavljenost do GRAWE AG, Gradec. Odprte obveznosti na datum poročanja znašajo 727.491 EUR. Med ostalimi pozavarovalnicami beležimo najvišjo odprto obveznost do Münchner RE v višini 123.775 EUR. Vse izkazane obveznosti iz tega naslova zapadejo v plačilo v enem letu.

Pozavarovatelji, do katerih imamo pomembno visoke obveznosti (povezane osebe), nimajo ratinga:

GRAZER Wechselseitige Versicherung AG, Avstrija (727.491 EUR) – NR

GRAWE RE, Nikozija, Ciper (287.391 EUR) – NR

Pri naložbah v obveznice so vse obveznosti iz naslova obresti in zapadlosti kuponov poravnane.

#### 5.4.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje nastopi, kadar zavarovalnica ne more delno ali v celoti poravnati svojih obveznosti, ki so že zapadle. Da do takšne situacije v zavarovalnici ne pride in do nje tudi ne bi prišlo, imamo v zavarovalnici vzpostavljene določene procese, ki nadzirajo njeno likvidnost. Skrbno napovedujemo in spremljamo prilive ter odlive likvidnih sredstev na osnovi izračuna zakonsko predpisanega količnika likvidnosti in s tem napovedujemo nemoteno poravnavanje vseh obveznosti iz poslovanja. Na segmentu življenjskih zavarovanj je predvsem pomembna ročnost naložb (dolgoročne obveznosti pogojujejo dolgoročne naložbe). Prav tako so pri tem pomembni učinkoviti ukrepi pri izterjavi naših terjatev (posredna povezava s kreditnim tveganjem). Nepričakovano oz. izredno potrebo po likvidnih sredstvih, ki jih lahko povzročijo težko predvidljivi dogodki (npr. kumulni škodni dogodki), pa zagotavljamo v vsakem trenutku s kakovostnimi finančnimi naložbami, ki so v vsakem trenutku likvidne.

Upravljanje z likvidnostnim tveganjem posega predvsem na segment usklajenosti zapadlosti sredstev in obveznosti v različnih obdobjih ter različnih zneskih. V zavarovalnici redno spremljamo spremembe zavarovalnega portfelja, predvsem na področjih življenjskih zavarovanj, kjer imamo dolgoročne obveznosti in njihove zapadlosti upoštevamo pri nalaganju sredstev. Ročnost naložb skušamo čim bolj približati ročnosti na strani obveznosti.

Razrez sredstev in obveznosti po dospelosti:

2025	zapadlost v 1. letu	zapadlost v 2. letu	zapaslost v 3. letu	zapadlost v 4. letu	zapadlost v 5. letu	zapadlost nad pet let	brez roka zapadlosti	skupaj
<b>SREDSTVA</b>	<b>33.048.167</b>	<b>11.402.976</b>	<b>3.516.666</b>	<b>5.116.148</b>	<b>7.366.927</b>	<b>84.366.857</b>	<b>88.189.495</b>	<b>233.007.236</b>
Odložene terjatve za davek	483.703	697.841	868.353	941.091	0	0	1.669.358	4.660.346
Finančne naložbe:	15.752.475	10.705.136	2.648.314	4.175.057	7.366.927	84.366.857	86.520.136	211.534.902
– po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	15.735.213	10.619.720	2.640.381	4.171.427	7.366.263	79.790.176	0	120.323.180
– merjene po odplačni vrednosti	17.262	13.096	7.932	3.630	664	0	145.109	187.693
– vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	0	72.319	0	0	0	4.576.681	86.375.028	91.024.029
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	13.026.843	0	0	0	0	0	0	13.026.843
Terjatve za odmerjeni davek	145.205	0	0	0	0	0	0	145.205
Druge terjatve	2.061.583	0	0	0	0	0	0	2.061.583
Denar in denarni ustrezniki	1.329.007	0	0	0	0	0	0	1.329.007
Druga sredstva	249.350	0	0	0	0	0	0	249.350
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>59.380.380</b>	<b>1.806.118</b>	<b>1.682.707</b>	<b>2.920.192</b>	<b>5.117.603</b>	<b>130.367.033</b>	<b>5.520.659</b>	<b>206.794.691</b>
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	2.500.000	2.500.000	0	5.000.000
Odložene obveznosti za davek							5.520.659	5.520.659
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	47.237.886	1.779.250	1.666.127	2.893.551	2.575.928	127.455.124	0	183.607.865
PAA	45.943.406							45.943.406
GMM	-205.496	478.055	253.584	1.107.151	668.259	77.944.683	0	80.246.235
VFA	1.499.975	1.301.195	1.412.543	1.786.399	1.907.669	49.510.441	0	57.418.224
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	320.411	0	0	0	0	0	0	320.411
Druge rezervacije	278.182	26.868	16.581	26.642	41.675	411.909	0	801.856
Obveznosti za odmerjeni davek	0							0
Druge obveznosti	11.543.901	0	0	0	0	0	0	11.543.901

Za prikaz pregleda zapadlosti smo izhajali iz naslednjih predpostavk:

- pri odloženih terjatvah za davek smo del terjatev, ki se nanaša na odloženi davek od neizkoriščene davčne izgube iz preteklih let, po ročnosti razporedili glede na pričakovane davčne osnove v naslednjih petih letih. Ostale terjatve za odloženi davek nimajo roka zapadlosti.
- pri t. i. predujmih (policnih posojilih), danih našim zavarovancem v višini odkupne vrednosti police življenjskega zavarovanja, smo izhajali iz dejstva, da njihova zapadlost ni določena. Posojilo zavarovanec lahko vrne v celotnem znesku kadarkoli, najkasneje pa se poplača, ko je pogodbeno razmerje prekinjeno (odkup, storno, smrt, doživetje). Vračilo na več obrokov ni možno;
- naložbe v delnice in deleže investicijskih skladov so pripoznane kot naložbe brez zapadlosti;
- v drugih terjatvah so izkazane tudi terjatve do rezervnih skladov za investicijsko vzdrževanje upraviteljev nepremičnin (za nepremičnine, ki jih imamo v posesti), ki nimajo roka zapadlosti;
- pri izkazu strukture zapadlosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb smo njihovo zapadlost ocenili na osnovi časovnega razvoja sedanje vrednosti denarnih tokov. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj, ki so vrednotene po PAA modelu, imajo zapadlost v prvem letu.

Iz preglednice je razvidno, da bo imela zavarovalnica v letu 2025 višje obveznosti kot terjatve za 26.332.213 EUR, kar je predvsem posledica zapadlosti portfelja naložb. Glede na izkušnje preteklih let zavarovalnica velik del svoje likvidnosti zagotavlja iz prilivov tekočega poslovanja (obresti, dividende, prihodki od najemnin in končne zapadlosti vrednostnih papirjev) in obstoječih zavarovanj (nadaljnja premija) ter denarnih prilivov iz novo sklenjenih zavarovanj. Zavarovalnica ima v svojem portfelju naložb visoko likvidna in kakovostna finančna sredstva, ki jih v vsakem trenutku lahko nameni pokrivanju morebitnega likvidnostnega primanjkljaja.

Zavarovalnica v letu 2025 ni imela najetih posojil za pokrivanje potreb po likvidnih sredstev.

#### 5.4.5 Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganje izgube, vključno z odstopanji od ciljev in načrtov, ki izhaja iz neprimernosti ali odpovedi notranjih procesov, zaposlenih, sistemov ali zunanjih dogodkov. Operativna tveganja vključujejo pravna tveganja, ne pa tudi strateških tveganj in tveganj ugleda. Poleg tega so tu upoštevana tveganja glede pranja denarja in financiranja terorizma.

Tipični predstavniki operativnih tveganj so vzroki za prekinitev poslovanja zaradi npr. požara, eksplozije, poplave ali IT – izpadi, ki otežujejo oz. onemogočajo nadaljnje nemoteno poslovanje, zraven tega pa tudi škode zaradi goljufij, napak v dnevnem poslovanju in tveganja, ki izhajajo iz človeških napak.

Zaradi raznovrstnosti operativnih tveganj so potrebne različne oblike prepoznavanja, ocenjevanja in razvoja ustreznih ukrepov za zmanjševanje zadevnega tveganja. Z delujočimi notranjimi kontrolnimi sistemi in načrti neprekinjenega poslovanja se onemogoča, da se tveganja na tem področju nenadzorovano razvijejo, zaradi česar GRAWE zavarovalnica pripisuje velik pomen dobro delujočemu notranjemu kontrolnemu sistemu in dobro usposobljenemu osebju.

#### 5.4.6 Druga pomembna tveganja

Zavarovalnica identificira ali neprekinjeno spremlja še ostala tveganja, kot so:

- strateško tveganje, ki pomeni tveganje neugodnega razvoja zavarovalnice zaradi strateških poslovnih odločitev oz. njihovega izvajanja;
- tveganje ugleda, ki izhaja iz možnega omadeževanja ugleda zavarovalnice zaradi negativnega dojetanja v javnosti;
- tveganja, povezana z upravljanjem sredstev in obveznosti (ALM – Asset Liability Management), ki nastanejo zaradi neskladnosti v tržnih vrednostih sredstev in obveznosti, predvsem zaradi neskladnosti rokov in valut navedenih postavk;
- tveganje trajnostnega razvoja, ki vključuje okoljski, socialni in upravljavski vidik; gre za tveganje, ki lahko povzroči znaten negativni vpliv na sredstva in obveznosti.



## 5.5 TVEGANJA, POVEZANA S KAPITALOM IN KAPITALSKO USTREZNOSTJO

### 5.5.1 Splošno

Zavarovalnica je na osnovi zakonskih določil zavezana k sprotnemu spremljanju (četrtno in letno) ustreznosti kapitala z ugotavljanjem kapitalne ustreznosti po evropski direktivi Solventnost II.

Tveganja, ki so povezana s kapitalom zavarovalnice, izhajajo iz dejstva, da zavarovalnica ne bi mogla v vsakem trenutku izpolnjevati kapitalnih zahtev zakonodajalca in bi njeno delovanje podleglo sankcijam nadzornega organa, ki so zapisane v Zakonu o zavarovalništvu. Največji vpliv na višino kapitalne ustreznosti v zavarovalnici imajo zavarovalno-tehnične rezervacije (najboljše ocene) premoženjskih zavarovanj in zavarovalno-tehnične rezervacije (najboljše ocene) življenjskih zavarovanj. Njihovo povečanje ali zmanjšanje ima na osnovi predpisane metodologije neposreden vpliv na potrebno višino kapitala.

### 5.5.2 Cilji in politika upravljanja s kapitalom

Zavarovalnica ima za temeljni cilj upravljanja s kapitalom doseganje maksimalne kapitalne ustreznosti ob upoštevanju zastavljenih ciljev delitve nerazdeljenega dobička na lastnike, ne da bi bila pri tem ogrožena varnost zavarovancev.

Politika, ki jo zavarovalnica pri tem izvaja, je naravnana na dosledno planiranje ob upoštevanju realnih želja po rasti, tržnih razmer, sposobnosti družbe in zakonskih določil. Sledi strog nadzor nad izvajanjem plana na vseh segmentih poslovanja in s tem tudi poslovnega izida, ki neposredno prispeva h kapitalski krepitvi zavarovalnice.

Lastni viri sredstev zavarovalnice so v skoraj 92 % viri razreda 1, kar predstavlja visoko likvidnost v primeru potreb po prodaji za pokrivanje obveznosti. Tudi scenariji v notranjem pogledu na tveganja kažejo, da zavarovalnici denarni tok iz kuponov in dospelosti, ki ostane po pokritju obveznosti na strani obveznosti, v vsakem trenutku tudi po dospelosti naložbenega portfelja omogoča kritje vseh obveznosti. Zato prodaja lastniških vrednostnih papirjev ni potrebna.

V kolikor pride do presežka na strani obveznosti, se v prvi vrsti za pokritje porabijo brezobrestne vloge. Šele ko ta sredstva niso zadostna za pokrivanje obveznosti, se lahko obveznosti poravnajo s pomočjo prodaje vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero, v kolikor so še vedno v portfelju zavarovalnice. Če zaradi strukture zapadlosti v portfelju ni več vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero, se lahko za namene pokrivanja obveznosti prodajo lastniški vrednostni papirji ter navsezadnje nepremičnine.

Da bi bila zavarovalnica v vsakem trenutku kapitalno ustrezna, usmerja del dobička v rezerve zavarovalnice ali pa ga pusti kot nerazporejenega ob smotrno zastavljeni politiki izplačila dividend.

Na eventualno spremembo zakonskih določil po višini kapitala zavarovalnica nima vpliva in lahko le spremlja razvoj dogodkov na tem področju z namenom, da bo na spremembo pripravljena pravočasno in ustrezno reagirati.

Trenutna kvota zahtevanega kapitala znaša 188,0 % (2024: 150,1 %), kar presega interno določen limit in sledi tudi iz aktivnosti zavarovalnice v letu 2025, ki so rezultirale v dvigu osnovnega kapitala in pridobitvi podrejenega posojila. Nadzor zahtevanega solventnostnega kapitala se izvaja s pomočjo četrtnih in letnega izračuna v prvem stebru. Podrobneje je proces upravljanja kapitala predstavljen v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju (SFCR), ki je objavljeno na spletni strani družbe.

## 6 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po bilančnem datumu ni bilo drugih pomembnih dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze zavarovalnice ali njihova razkritja za leto 2025.

Uprava GRAWE zavarovalnice d. d.

Predsednik uprave: mag. David Kastelic



Članica uprave: mag. Helga Rudorfer



Član uprave: Simon Husar



V Mariboru, 2. 3. 2026





## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

delničarjem zavarovalnice GRAWE  
zavarovalnica d.d.

Grant Thornton Audit d.o.o.  
Linhartova 11a  
1000 Ljubljana

Reg. št.: 1/29721/00  
Os. kapital: EUR 8.763,00  
Št. vpisa v reg. rev. družb:  
RD-A-48/97

T +386 1 434 18 00  
E office@si.gt.com  
W grantthornton.si  
L grant-thornton-slovenia

### Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

#### Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze zavarovalnice GRAWE zavarovalnica d.d. (v nadaljevanju »zavarovalnica«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja zavarovalnice GRAWE zavarovalnica d.d. na dan 31. decembra 2025 ter njene finančne uspešnosti in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

#### Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo EU št. 537/2014 (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov.

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

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

#### Ključna revizijska zadeva

Ključna revizijska zadeva je tista, ki je bila po naši strokovni presoji najbolj pomembna pri reviziji računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Ta zadeva je bila obravnavana v okviru revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih, zato o tej zadevi ne podajamo ločenega mnenja.

#### Merjenje zavarovalnih pogodb

Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, znašajo na dan 31. decembra 2025 183.607.865 EUR (31. decembra 2024: 180.479.815 EUR) in so pomembna postavka v bilanci stanja zavarovalnice; na dan 31. decembra 2025 predstavljajo 74,6 % obveznosti do virov sredstev (31. decembra 2024 78,7 %).

V revidiranem letnem poročilu zavarovalnice so zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, razkrite v pojasnilu: »4.2.11 Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva, in zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti« in »4.3.11 Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva, in zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti«.

#### **Ključna revizijska zadeva**

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb so ovrednotene na podlagi ustrezne metodologije za merjenje, ki temelji na lastnostih zavarovalnega portfelja, oblikovanju ustreznih modelov in oblikovanju ustreznih predpostavk.

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb je vsota obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale zahtevke. Obveznosti za preostalo kritje predstavljajo prvo komponento obveznosti iz zavarovalnih pogodb in so sestavljene iz ocene denarnih tokov pri izpolnitvi, povezanih s prihodnjo storitvijo, dodeljenih skupini zavarovalnih pogodb. V primeru uporabe splošnega modela merjenja zavarovalnih pogodb ta komponenta obveznosti vključuje prilagoditev za nefinančno tveganje in pogodbeno storitveno maržo. Obveznosti za nastale zahtevke vključujejo ocenjene denarne tokove pri izpolnitvi, povezane s preteklo storitvijo, dodeljene skupini zavarovalnih pogodb.

Merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb vključuje pomembno presojo glede ocene prihodnjih denarnih tokov. Te ocene so same po sebi negotove in nanje lahko vpliva več različnih dejavnikov.

Na podlagi pomembnosti postavke in zahtevnosti priprave ključnih ocen in predpostavk, potrebnih pri merjenju zavarovalnih pogodb, smo zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti, opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

#### **Druge informacije**

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Poročilo nadzornega sveta« in »Poslovno poročilo«, ki sta sestavni del letnega poročila zavarovalnice GRAWE zavarovalnica d.d., vendar ne vključujeta računovodskih izkazov in našega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Poročila nadzornega sveta«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

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

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega

#### **Naš odziv**

Pri izvedbi revizijskih postopkov smo sodelovali z veščakom z aktuarskega področja.

Naši postopki so med drugim vključevali:

Spoznali smo relevantne notranje kontrolne postopke v procesu merjenja zavarovalnih pogodb ter preizkusili ključne kontrole z vidika njihove zasnove, izvajanja in učinkovitosti delovanja.

Izvedli smo test popolnosti uporabljenih aktuarskih baz ter analitične postopke z namenom odkrivanja neobičajnih gibanj in bistvenih odstopanj.

S pomočjo veščaka smo preverili pravilnost in konsistentnost zavarovalnice pri uporabi izbranih pristopov merjenja zavarovalnih pogodb v skladu z zahtevami MSRP 17.

S pomočjo veščaka smo preverili tudi proces merjenja zavarovalnih pogodb, ter testirali pridobljene izračune in podlage zavarovalnice z namenom preveritve točnosti evidentiranih zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti. Poseben poudarek smo dali na pravilnost evidentirane in oblikovane pogodbene storitvene marže. Posebej smo preverili metodologijo določanja dodatka za nefinančno tveganje in izbrano diskontno stopnjo skupaj z dodatkom za nelikvidnost.

Preverili smo točnost in popolnost razkritij zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti, v računovodskih izkazih.

dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja zavarovalnice in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

#### **Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze**

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov zavarovalnice odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

#### **Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov**

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol zavarovalnice;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreznega razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega

poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;

- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Prav tako pristojnim za upravljanje zagotovimo izjavo, da izpolnjujemo ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti, in z njimi komuniciramo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere se lahko utemeljeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o zaščitnih ukrepih, ki so s tem povezani.

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

## Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

### Imenovanje za revizorja

Delničarji zavarovalnice GRAWE zavarovalnica d.d. so nas za revizorja računovodskih izkazov zavarovalnice GRAWE zavarovalnica d.d. za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025, imenovali na seji skupščine dne 20. marca 2025. Obdobje neprekinjenega izvajanja traja štiri leta, in sicer od 31. decembra 2025 do 31. decembra 2028.

V imenu revizijske družbe Grant Thornton Audit d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovoren pooblaščen revizor Tomaž Mahnič.

### Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje skladno z dodatnim poročilom, ki je bilo predloženo revizijski komisiji zavarovalnice GRAWE zavarovalnica d.d. dne 10. marca 2026.

### Izvajanje nerevizijskih storitev

Potrjujemo, da za zavarovalnico nismo izvajali nedovoljenih nerevizijskih storitev, kot so navedene v 5. členu Uredbe EU št. 537/2014. Tudi med izvedbo revizije smo ostali neodvisni.

Za zavarovalnico v obdobju, na katero se nanašajo računovodski izkazi, poleg obvezne revizije in drugih storitev, razkritih v poslovnem poročilu ali računovodskih izkazih zavarovalnice, nismo opravili nobenih drugih storitev.

Grant Thornton Audit d.o.o.

Ljubljana, 10. marec 2026

Pooblaščen revizor Grant Thornton Audit d.o.o.

Tomaž Mahnič

