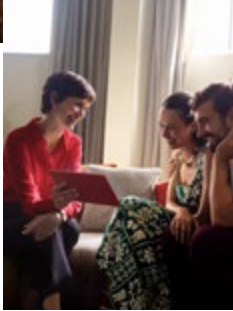
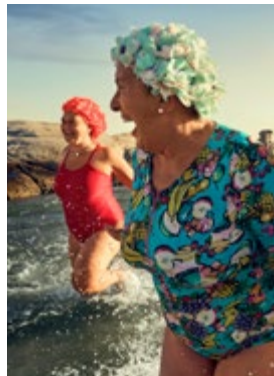


TUKAJ  ZDAJ



23. JUN
23:59
31.12.
2025



Letno poročilo 2025





ORGANI UPRAVLJANJA na dan 31. 12. 2025

Nadzorni svet

Gregor Pilgram (predsednik)

Carlo Schiavetto (namestnik predsednika)

Miroslav Singer (član)

Andrea Leskovská (članica)

Suzana Meglič (članica)

Matjaž Pavlin (član)

Uprava

Vanja Hrovat (predsednica)

Mitja Feri (član)

Katarina Guzej (članica)

GENERALI zavarovalnica d. d.

Kržičeva ulica 3

1000 Ljubljana, Slovenija

T: +386 (0)1 47 57 100

info.si@generali.com

www.generali.si



V letnem poročilu ime GENERALI zavarovalnica d. d. uporabljamo tudi v skrajšanih oblikah: Generali zavarovalnica, Generali d. d., zavarovalnica oziroma družba.

KAZALO

6	NAGOVOR PREDSEDNICE UPRAVE	31	4.3	Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi ter postopek računovodskega poročanja
10	POSLOVNO POROČILO	33	4.4	Poročanje po osmem odstavku 70. člena ZGD-1
12	1. GENERALI ZAVAROVALNICA D. D. V LETU 2025	34	4.5	Skupščina družbe ter opis pravic delničarjev in načina njihovega uveljavljanja
15	1.1 Pomembni dogodki v letu 2025	34	4.6	Uprava, nadzorni svet in revizijska komisija nadzornega sveta družbe
15	1.2 Strateški načrt: Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti	36	4.7	Politika raznolikosti
17	1.3 Uresničevanje strategije zavarovalnice v letu 2025	38		UPRAVA DRUŽBE
20	2. DEJAVNOSTI, TRG IN POLOŽAJ GENERALI ZAVAROVALNICE IN NJENIH ODVISNIH DRUŽB	40	5.	POROČILO NADZORNEGA SVETA
24	3. RAZVOJ ZAVAROVANJ IN STORITEV	42	6.	POROČILO REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA
24	3.1 Premoženska zavarovanja	46	7.	POSLOVANJE V LETU 2025
25	3.2 Življenjska zavarovanja	46	7.1	Pregled dogajanja v gospodarskem okolju in na zavarovalnem trgu
26	3.3 Pokojninska zavarovanja	48	7.2	Kapitalski trgi
28	3.4 Zdravstvena in nezgodna zavarovanja	50	7.3	Analiza poslovanja Generali zavarovalnice d. d.
29	4. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	56	8.	UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NOTRANJA REVIZIJA
29	4.1 Akti o upravljanju družbe	56	8.1	Upravljanje tveganj
29	4.2 Odstopanja od Kodeksa upravljanja za nejavne družbe	63	8.2	Notranja revizija



Obiščite www.generali.si za dodatne informacije o GENERALI zavarovalnici d. d.
Obiščite www.generali.com za dodatne informacije o Skupini Generali

66	9. ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI	94	12.5 Politika prejemkov
66	9.1 Organiziranost in organizacijska struktura Generali zavarovalnice	94	12.6 Politike o vključevanju tveganj glede trajnostnosti pri naložbenih odločitvah
70	9.2 GENERALI smo ljudje	95	12.7 Povzetek politik sodelovanja
79	10. MARKETING IN KOMUNICIRANJE	95	12.8 Odgovornost do skupnosti
84	11. STRANKA V SREDIŠČU PRODUKTOV IN STORITEV	97	12.9 Odgovoren odnos do naravnega okolja
84	11.1 Podpora strankam	101	13. INFORMACIJSKA TEHNOLOGIJA
85	11.2 Asistenca v okviru zdravstvenih zavarovanj	103	13.1 Poslovno obveščanje
86	11.3 Halo Doktor	103	13.2 Varnostna tveganja
86	11.4 Moj Generali	104	LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI
87	11.5 Program prednosti Generali Zame		
87	11.6 Spremljanje zadovoljstva strank	238	PRILOGA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM
88	11.7 Reševanje zavarovalnih primerov		
92	12. TRAJNOSTNOST		
92	12.1 Poročilo o trajnostnosti		
93	12.2 Zavezanost trajnostnosti		
93	12.3 Trajnostna tveganja in tveganje zaradi podnebnih sprememb		
94	12.4 Politika o trajnostnosti		

NAGOVOR PREDSEDNICE UPRAVE

Vstopili smo v novo strateško obdobje Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti, v katerem se osredotočamo v razvoj vseh ključnih področij – od rasti in stabilnosti poslovanja do izboljševanja izkušnje strank, uvajanja naprednih digitalnih rešitev ter krepitve trajnostnih praks. Rezultati, ki smo jih dosegli v preteklem letu, potrjujejo, da smo na dobri poti k uresničevanju ambicioznih ciljev nove strategije in k ustvarjanju trajne vrednosti za vse, ki jim stojimo ob strani.





Spoštovane zavarovanke in zavarovanci, sodelavke in sodelavci, cenjeni poslovni partnerji.

Z letom 2025 smo vstopili v strateško obdobje 2025–2027, z novim strateškim načrtom *Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti*. Glavna usmeritev načrta je ustvarjati finančno, ekonomsko in družbeno vrednost za vse deležnike, uresničevati vizijo vseživljenjskega partnerstva ter graditi odličnost na vseh področjih, na katerih naša zavarovalnica deluje.

Odličnost poslovnega modela in ključnih področij rasti

Finančna trdnost, uravnotežen portfelj in stabilni rezultati, ki smo jih dosegali v preteklih letih, predstavljajo izhodišče za uresničevanje novih strateških nalog. Leto 2025 smo zaključili s pozitivnim poslovnim izidom in 33,1 milijona evrov čistega dobička, s katerim smo dosegli raven preteklega leta. S tem ohranjamo visoko raven finančne stabilnosti ter ustvarjamo zanesljivo podlago za nadaljnje naložbe v razvoj, inovacije in projekte, ki krepijo našo dolgoročno vzdržnost in konkurenčno prednost.

V skladu z novim strateškim načrtom Skupine Generali smo se osredotočili na ključna področja rasti, ki krepijo dobičkonosnost. Zbrali smo 453,9 milijona evrov bruto obračunane premije in s tem dosegli tretje mesto na slovenskem zavarovalniškem trgu. Rast premije smo dosegli na vseh treh segmentih poslovanja (premoženjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja) ter v primerjavi s prejšnjimi leti beležili bistveno boljše škodne rezultate. Posledično se je kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj znižal na 92 %, kar potrjuje boljši škodni razvoj, optimizacijo stroškov in s tem večjo dobičkonosnost zavarovalnega dela poslovanja. K boljšemu škodnemu rezultatu je prispevalo tudi manj naravnih dogodkov in ekstremnih vremenskih pojavov kot v predhodnih letih.

Odličnost v odnosih s strankami

Kot vodilna globalna zavarovalnica in upravljavec premoženja, ki danes podpira več kot 75 milijonov strank po vsem svetu, je Generali usmerjen k ustvarjanju vrednosti za vse deležnike.

Z doslednim uresničevanjem strateških usmeritev smo v letu 2025 nadgrajevali rešitve za stranke, krepili poslovno stabilnost ter gradili kulturo odgovornosti, sodelovanja in odprte komunikacije.

Za bolj enostaven, personaliziran in dosleden stik z nami smo program Generali ZAME nadgradili s pobudo Krog zame ter dodali nove funkcionalnosti in vsebine, ki strankam ponujajo večjo preglednost nad njihovimi zavarovanji in boljše uporabniško izkušnjo. Prenovili smo tudi mobilno aplikacijo Moj Generali, ki strankam omogoča hitrejši pregled polic, enostavno komunikacijo s svetovalci ter dostop do ključnih dokumentov. Poleg obstoječih smo vzpostavili tudi nove možnosti komunikacijskih poti (Viber, WhatsApp) ter tako zagotovili, da nas stranke lahko dosežejo tam, kjer jim najbolj ustreza.

IZJAVA

**GENERALI
USMERJEN K
USTVARJANJU
VREDNOSTI
ZA VSE
DELEŽNIKE.**



Za hitrejšo reševanje škod smo dodatno poenostavili spletno prijavo škod. Veliko truda pa smo vložili tudi v razvoj asistenčnih storitev, ki so med našimi zavarovanci vse bolj priljubljene.

Tako smo denimo v storitvi Halo Doktor, v okviru zavarovanja Specialisti z asistenco, ki smo ga sicer v letu 2025 nadgradili tudi z višjo zavarovalno vsoto za specialistične preglede in diagnostične preiskave, zabeležili še 35 % odstotkov več posvetov z zdravniki na daljavo kot v letu prej.

Visoko zadovoljstvo strank*, ki ga že vrsto let spremljamo s pomočjo zunanjih raziskav in lastnih sistemov, ostaja ena naših najpomembnejših prednosti. Z izboljšano metodologijo merjenja zadovoljstva, rednimi raziskavami in internim panelom zavarovancev, smo v letu 2025 pridobili še jasnejši vpogled v dejavnike, ki oblikujejo izkušnjo z našimi storitvami.

Tudi blagovno znamko Generali ohranjamo močno – z visoko prepoznavnostjo in preferenco, ki se skozi leta krepi. V letu 2025 smo na trgu predstavili tudi novo kreativno platformo TUKAJ IN ZDAJ, ki poudarja bližino, jasnost in odzivnost. Že sedmo leto zapored pa smo bili tudi prejemniki naziva Superbrands, ki potrjuje, da nas slovenski potrošniki vidijo kot zanesljivo, kakovostno in zaupanja vredno blagovno znamko.

Opolnomočenje zaposlenih

Naš uspeh temelji na znanju, predanosti in razvojni usmerjenosti naših zaposlenih. Zato smo tudi v letu 2025 veliko pozornosti namenili njihovem opolnomočenju. Priznanje TOP investitor v izobraževanje je dokaz, da dosledno vlagamo v strokovni razvoj in izobraževanje zaposlenih. S certifikatom Družini prijazno podjetje pa še naprej potrjujemo, da je zavarovalnica Generali okolje, kjer zaposleni lažje usklajujejo osebno in profesionalno življenje. Posebno pozornost smo namenili tudi poenostavljanju delovnih procesov ter zmanjševanju birokratskih ovir in tako ustvarili pogoje za večjo produktivnost ter več časa za naloge, ki prinašajo dodano vrednost strankam in organizaciji.

V letu 2026 nas čaka pomemben mejnik: selitev sedeža in dela zaposlenih z več ljubljanskih lokacij v novo poslovno stavbo Vilharia. Nova lokacija bo ustvarila sodobno, trajnostno in bolj povezano delovno okolje, ki bo spodbujalo agilne oblike sodelovanja, izmenjavo znanj in razvoj inovacij.

UI in podatki kot gonilo razvoja

Tudi v letu 2025 so umetna inteligenca, podatkovne rešitve in digitalna orodja pomembno prispevali k razvoju našega poslovanja. Predstavili smo novo spletno stran generali.si, ki je postala sodobno, intuitivno in uporabniku prijazno digitalno središče naših storitev. Ves čas smo nadgrajevali digitalna orodja za zaposlene in partnerje, tudi uporabo rešitev robotske avtomatizacije (RPA), ob tem pa zagotavljali visoko varnost podatkov, stabilne informacijske sisteme ter zaščito strank in zaposlenih pri uporabi digitalnih rešitev.

Zavedamo se izjemnega potenciala, ki ga prinaša umetna inteligenca, zato smo ustanovili AI konzilij, ki usklajuje in pospešuje uvajanje UI v naše poslovne procese. Razvijati smo začeli napredno UI orodje za obravnavo zdravstvenih škod, ki bo omogočilo hitrejšo, natančnejšo in bolj dosledno obravnavo zahtevkov in pripravili temelje za vstop v projekt poenotenja informacijskih sistemov Insurance in a Box.

Trajnostnost kot temelj

Trajnostnost ostaja eden ključnih temeljev naše strategije. Zaveze uresničujemo z odgovornimi produkti, upravljanjem in delovanjem v skupnosti. Za uspešno vključevanje ESG načel v poslovanje smo že tretje leto zapored prejeli certifikat Green Star – tokrat z najvišjo oceno petih zvezdic. Razširili smo ponudbo trajnostnih naložb ter okrepili pomen produkta ODGOVORNA PRIHODNOST, življenjskega zavarovanja z naložbami, ki spodbujajo trajnostni razvoj.

Z globalno pobudo SME EnterPRIZE k uvajanju trajnostnih poslovnih praks spodbujamo mala in srednje velika podjetja. Naraščajoče število prijav, rastoča prepoznavnost projekta in močna medijska podpora kažejo na vse večji pomen trajnosti znotraj slovenskega gospodarskega okolja.

Kot družbeno odgovorno podjetje ostajamo dejavni tudi na področjih, ki prispevajo h kakovosti življenja v skupnosti. Prek gibanja The Human Safety Net podpiramo pobude za pomoč najranljivejšim. V letu 2025 smo skupaj z Zavodom Varna pot odprli Park varne mobilnosti v Ljubljani ter zasnovali odmevno preventivno prometno akcijo *Velika brzina, velika praznina*. S projektom Generacija rešuje življenja smo ozaveščali o pomembnosti temeljnih postopkov oživiljanja. Tako kot doslej smo podpirali številne športne projekte in dogodke, tako lokalna društva, kot nacionalne zveze. Med dogodki pa je letos izstopal Pogi Challenge s kolesarskim zvezdnikom Tadejem Pogačarjem, ki je navdušil tako slovensko kot tudi mednarodno javnost.

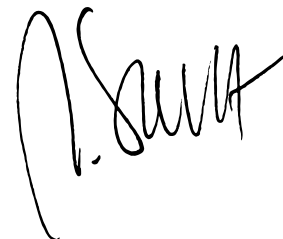
V naši Generali galeriji dajemo prostor slovenskim umetnikom in ohranjamo zavezo podpori slovenske umetnosti in kulturne dediščine.

Vsi ti doseženi rezultati so dokaz premišljenega dela, sodelovanja in predanosti. Hvala vsem zaposlenim, poslovnim partnerjem in strankam za zaupanje in podporo. Skupaj bomo še naprej uresničevali strateške prednostne naloge, spodbujali odličnost na vseh področjih ter ustvarjali trajno vrednost za stranke, zaposlene in družbo.

*Raziskava Brand Track, Aragon, maj 2025, in interna raziskava zadovoljstva strank Generali zavarovalnice (Medallia NPS), 2025.

Vanja Hrovat,

predsednica uprave
GENERALI zavarovalnica d. d.



POSLOVNO

POROČILO

1. GENERALI ZAVAROVALNICA D. D. V LETU 2025	12
2. DEJAVNOSTI, TRG IN POLOŽAJ GENERALI ZAVAROVALNICE IN NJENIH ODVISNIH DRUŽB	20
3. RAZVOJ ZAVAROVANJ IN STORITEV	24
4. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	29
5. POROČILO NADZORNEGA SVETA	40
6. POROČILO REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA	42
7. POSLOVANJE V LETU 2025	46
8. UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NOTRANJA REVIZIJA	56
9. ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI	66
10. MARKETING IN KOMUNICIRANJE	79
11. STRANKA V SREDIŠČU PRODUKTOV IN STORITEV	84
12. TRAJNOSTNOST	92
13. INFORMACIJSKA TEHNOLOGIJA	101

1. GENERALI ZAVAROVALNICA D. D. V LETU 2025

Generali zavarovalnica d. d. je največja mednarodna zavarovalnica v Sloveniji in del Skupine Generali, ki sodi med vodilne globalne zavarovalnice in upravljavce premoženja. S skoraj 200-letno tradicijo smo vodilna zavarovalniška skupina v Evropi, prisotni v več kot 50 državah sveta, med katerimi povezuje več kot 75 milijonov zavarovancev.

Že od začetkov na slovenskem trgu (od 1. januarja 1997) se pri poslovanju osredotočamo na naše stranke – želimo jim stati ob strani v vseh življenjskih situacijah, na njihovi zasebni in poslovni poti ter z njimi graditi dolgoročne odnose kot njihov vseživljenjski partner.

V letu 2025 smo z novim strateškim načrtom *Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti* vstopili v obdobje, v katerem smo ostali zavezani odgovornemu poslovanju, ker želimo ljudem omogočiti varnejšo in bolj trajnostno prihodnost ter jim pomagati uresničevati njihove načrte in sanje. V novem strateškem obdobju prednostno vlagamo v tri področja: odličnost odnosov s strankami, krepitev ključnih segmentov rasti ter naprednejši in učinkovitejši poslovni model. Pri tem nas podpirajo trije strateški temelji – opolnomočeni in kompetentni zaposleni, napredna uporaba umetne inteligence in podatkov ter trajnostnost, ki ostaja vodilo vseh naših aktivnosti.

Odličnost spodbujamo na vseh ravneh svojega delovanja, na najvišje mesto pa postavljamo zadovoljstvo strank, ki ga zagotavljamo z osebnim pristopom. Prizadevamo si, da je vsaka interakcija s strankami preprosta, prijazna in kakovostna ter da z njimi gradimo zaupanje in zvestobo. V tem duhu smo leta 2025 lansirali tudi novo komunikacijsko platformo TUKAJ IN ZDAJ, ki s poudarkom na bližini, jasnosti in odzivnosti še dodatno krepí naš način neposrednega in pristnega nagovarjanja naših zavarovancev. Nova kampanja predstavlja pomemben korak k še bolj razumljivemu, dostopnemu in transparentnemu komuniciranju.

Ključ do našega uspeha so kompetentni, zavzeti in zadovoljni zaposleni. Vlagamo v razvoj ključnih veščin in kompetenc, medgeneracijsko mentorstvo, trajnostno vodenje in hibridni delovni model. Ohranjamo kulturo učeče se organizacije.

Naš trden kapitalski položaj in raznovrsten poslovni model zagotavljata uspešno poslovanje, ki temelji na kakovostnih zavarovanjih in asistenčnih storitvah. Tudi v letu 2025 smo se na področju razvoja naših zavarovanj ter storitev usmerjali v digitalizacijo in poenostavitev procesov, da bi zagotovili hitrejše in preglednejše procese bolj prilagodljive zavarovalne rešitve. Krepili smo trajnostne pristope v vseh segmentih ter si ob uresničevanju zavez vseživljenjskega partnerstva prizadevali za dodatno izboljšanje uporabniške izkušnje. S prenovo produktov in naprednim razvojem smo dosegali rast in poslovali stabilno. Tako smo utrjevali naše temelje za dolgoročen, trajnosten in k strankam usmerjen razvoj, ki nas vodi k še sodobnejšim in zanesljivejšim zavarovalnim rešitvam. Z disciplino in integriteto se zavezujemo k izpolnitvi svojih obljub ter si prizadevamo za dolgoročne odnose z našimi partnerji.

Ključni podatki o poslovanju Generali zavarovalnice v letu 2025

Generali zavarovalnica je leto 2025 zaključila s pozitivnim poslovnim izidom, saj je dosegla 33,1 milijona evrov čistega dobička, kar je primerljivo z rezultatom iz preteklega leta. Rezultat iz zavarovalnih poslov se je izboljšal za 22,8 %, kar je predvsem posledica rasti prihodkov iz zavarovalnih poslov za 6,1 % ter hkratnega zmanjšanja odhodkov iz zavarovalnih poslov za 2,5 %. Škode, povezane z ekstremnimi vremenskimi razmerami, so bile v letu 2025 bistveno nižje kot v letu 2024, ko so te močno presegle dolgoletno povprečje. Posledično se je kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj znižal na 92 %. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb se je v primerjavi s preteklim letom poslabšal in je znašal -28,2 milijona evrov.

Leta 2025 je zavarovalnica zbrala 453,9 milijona evrov bruto obračunane premije in s tem dosegla tretje mesto na slovenskem zavarovalniškem trgu.

Generali zavarovalnica d.d.	2025	2024
Prihodki iz zavarovalnih storitev (v mio EUR)	388,6	366,3
Odhodki iz zavarovalnih storitev (v mio EUR)	317,7	325,7
Tržni delež	12,6 %	15,8 %
Kombinirani količnik (premoženjska zavarovanja)	92 %	95 %
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v mio EUR)	41,7	42,6
Čisti poslovni izid (v mio EUR)	33,1	33,5
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Bilančna vsota (v mio EUR)	1.262,5	1.237,8
Kapital (v mio EUR)	239,3	230,1
Neto obveznosti iz zavarovalnih pogodb (v mio EUR)	858,6	848,0
Neto sredstva iz pozavarovalnih pogodb (v mio EUR)	46,2	56,1
Število zaposlenih	1.200	1.217

- Rast premije je bila prisotna v vseh treh segmentih poslovanja, in sicer na področju premoženjskih zavarovanj za 6,7 %, na področju življenjskih zavarovanj za 7,4 % in na področju zdravstvenih zavarovanj za 8,9 %.
- Zavarovalnica je finančno trdna, ima ustrezen kapitalski položaj ter odporna zavarovalni in naložbeni portfelj, s katerima dobro sledi postavljenim strateškim ciljem.
- Družba pospešeno razvija in poenostavlja storitve in rešitve na daljavo, poseben poudarek pa posveča razvoju udobnih, hitrih in sodobnih asistenčnih storitev.

Kosmata obračunana premija:

453,9

MILIJONA EUR



Tržni delež premoženjskih zavarovanj:

13,1%



Tržni delež življenjskih zavarovanj:

11,3%



Tržni položaj:

3.

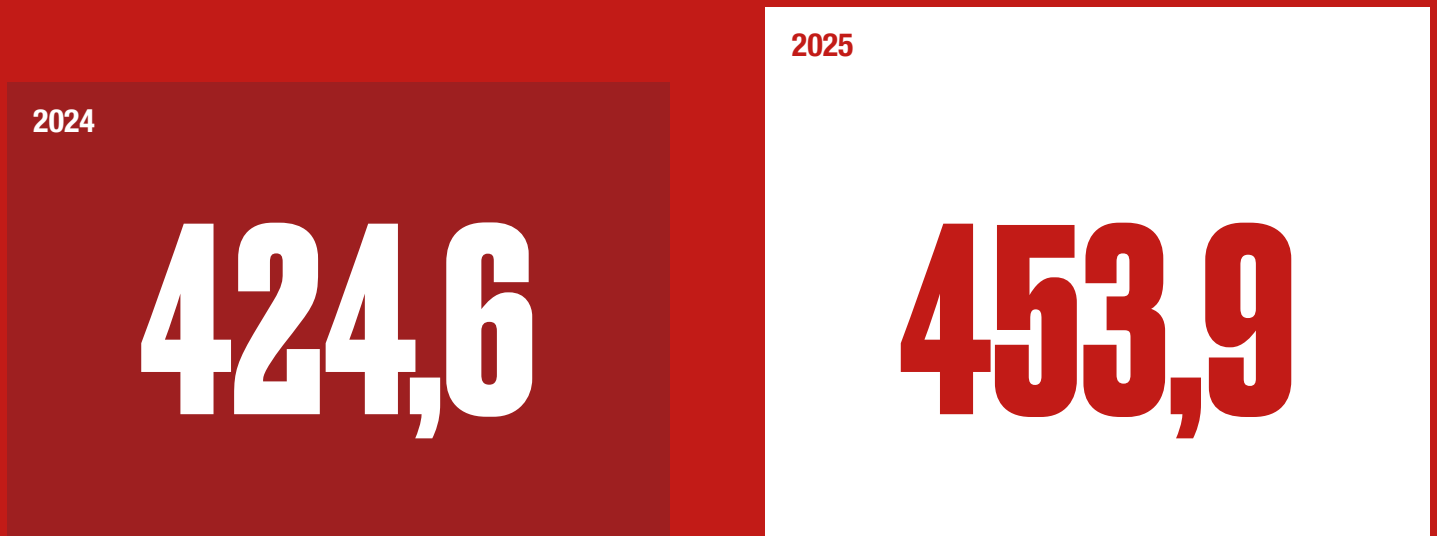
MESTO



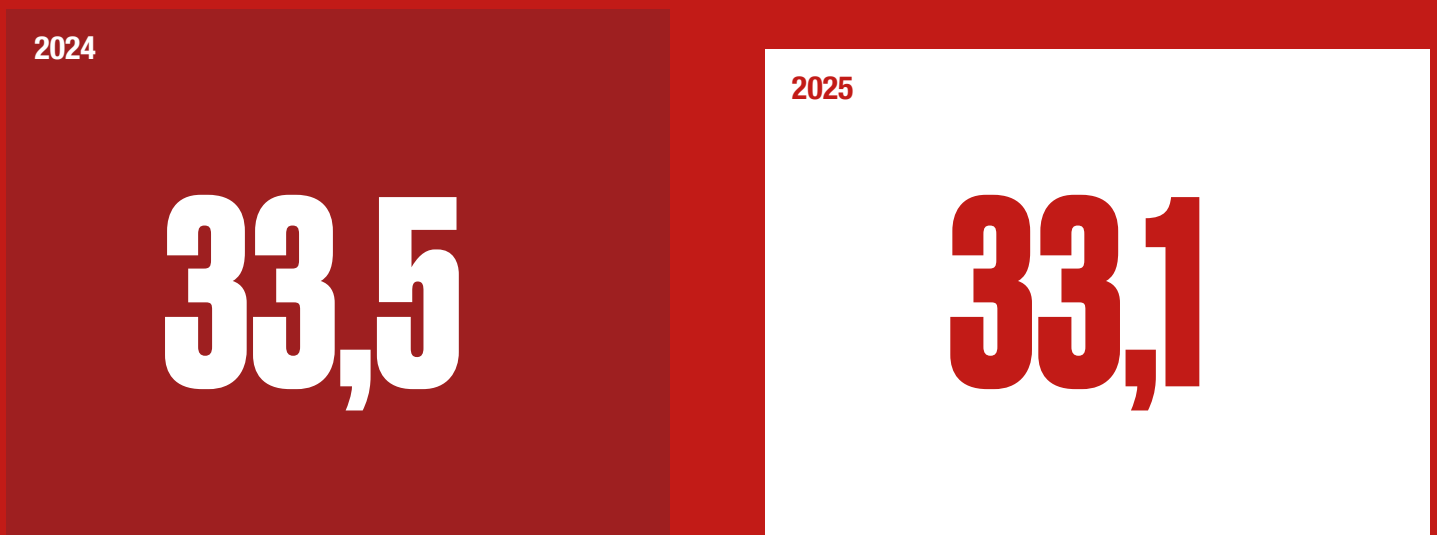
12,6%

TRŽNI DELEŽ

Obračunane kosmate zavarovalne premije



Čisti poslovni izid obračunskega obdobja



Rast premije po področjih:

**+6,7%**PREMOŽENJSKA
ZAVAROVANJA**+7,4%**ŽIVLJENJSKA
ZAVAROVANJA**+8,9%**ZDRAVSTVENA
ZAVAROVANJA

1.1 POMEMBNI DOGODKI V LETU 2025

V letu 2025 in na začetku leta 2026 ni bilo pomembnih dogodkov, ki bi vplivali na poslovanje družbe in ki ne bi bili razkriti v nadaljevanju letnega poročila.

1.2 STRATEŠKI NAČRT: VSEŽIVLJENJSKI PARTNER 27: SPODBUJANJE ODLIČNOSTI

V zadnjih letih smo pričali velikim premikom in spremembam v družbeno-gospodarskem okolju, tako na področjih razvoja novih tehnologij, spreminjajoče se demografske strukture in družbeno-političnih odnosov kot glede vse konkretnih posledic podnebne krize. Dejavniki, kot so vse pogostejše naravne nesreče in staranje prebivalstva, pomembno vplivajo na oblikovanje sodobne družbe ter na potrebe in pričakovanja naših strank.

Z letom 2024 smo uspešno zaključili strateški cikel *Vseživljenjski partner 24: Spodbujanje rasti*, presegli njegove finančne in operativne cilje ter dodatno utrdili položaj naše zavarovalnice. Doseženi rezultati so ustvarili trdno izhodišče za nov razvojni korak, zato je Skupina Generali oblikovala ambiciozen strateški načrt, ki določa jasne smernice in cilje za obdobje do leta 2027.

Leto 2025 se je tako začelo z uvedbo novega strateškega načrta *Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti*. Kot vodilna globalna zavarovalnica in upravljavec premoženja ostajamo osredotočeni na ustvarjanje vrednosti ter na doseganje odličnosti na vseh področjih svojega delovanja.

Za naše stranke razvijamo inovativne rešitve, ki združujejo moč naprednih tehnologij in toplino osebnega pristopa — kombinacijo, ki predstavlja našo razlikovalno prednost.

Z novim triletnim strateškim načrtom vstopamo v obdobje, v katerem bomo še bolj ambiciozno naslavljali potrebe strank, pospeševali inovacije, krepili trajnostno usmerjenost in postavljali standarde odličnosti v svetovnem merilu.

Cilji strateškega obdobja 2025–2027

Kot vodilna globalna zavarovalnica z močno prodajno mrežo bomo:

- naslovili potrebe na področju zdravja, pokojnin in zaščite, s poudarkom na preventivni oskrbi in prilagojenih zdravstvenih rešitvah,
- stremeli k izboljšanju zavarovanosti pred naravnimi dogodki z razvojem inovativnih modelov kritij,
- okrepili svojo konkurenčno prednost na področju upravljanja premoženja s krepitvijo svojega položaja na zasebnih trgih in alternativnih naložbah ter
- še naprej ohranjali osebni pristop ter z uporabo umetne inteligence in najnovejših digitalnih tehnologij skrbeli za najboljšo izkušnjo naših strank.

Kljub temu, da se zavarovalništvo srečuje s številnimi družbenimi in okoljskimi izzivi, spreminjajočimi se pričakovanji strank ter hitrimi tehnološkimi spremembami in potrebami na trgu, smo pripravljeni na izzive. Našim strankam bomo ponujali nove, še izboljšane in prilagojene storitve.

Še naprej bomo ustvarjali ekonomsko, finančno in družbeno vrednost za vse deležnike. Naša zaveza tudi v prihodnje ostaja enaka – ljudem želimo omogočiti oblikovanje varnejše in bolj trajnostne prihodnosti tako, da poskrbimo za njihovo življenje in sanje. Tako se bomo še bolj približali odličnosti, ki je naš glavni cilj.

Prednostne strateške naloge

Strateški načrt *»Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti«* predstavlja jasno vizijo družbe Generali do leta 2027. Naša usmeritev je jasna: spodbujanje odličnosti pri vsem, kar počnemo, na podlagi naših prednostnih strateških nalog:

- **Odličnost v odnosih s strankami:** Okrepiti uporabniško izkušnjo, ponuditi inovativne prednosti in še naprej graditi močno prodajno mrežo.
- **Odličnost ključnih področij rasti:** Povečati dobičkonosnost v določenih segmentih poslovanja, tehnične zmogljivosti in usklajenost sredstev na ravni Skupine za povečanje učinkovitosti.
- **Odličnost poslovnega modela:** Izhajati iz poslovnega modela Skupine ter zagotoviti edinstvene kompetence, prilagodljive storitve in izboljšanje produktivnosti.

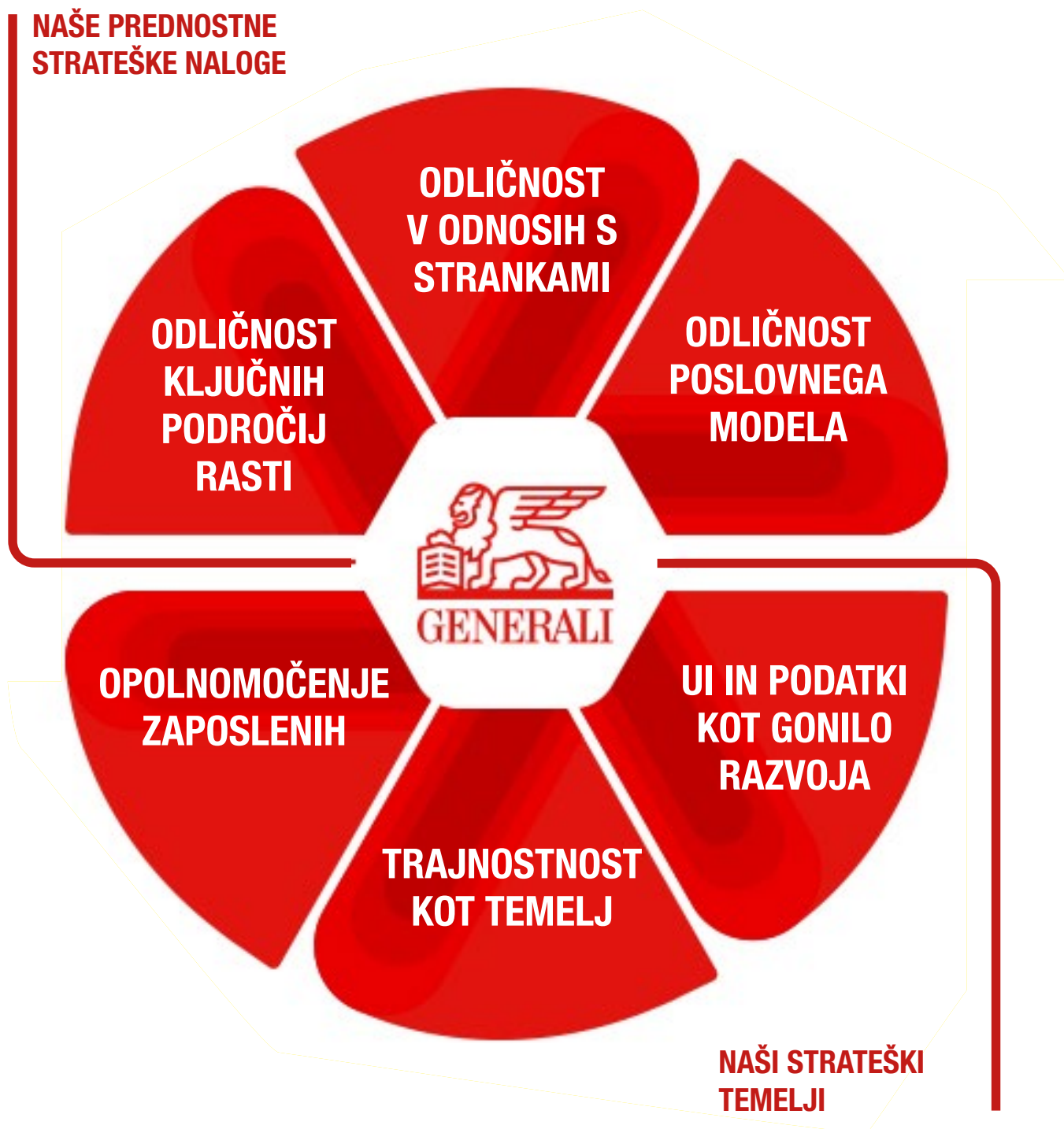
Strateški temelji

Naš načrt bo omogočila močna kombinacija treh strateških temeljev:

- **Opolnomočenje zaposlenih:** Z vlaganjem v znanje ter s spodbujanjem kulture odličnosti, napredka in raznolikosti ustvarjamo okolje, v katerem lahko naši zaposleni izkoristijo svoj potencial.
- **UI in podatki kot gonilo razvoja:** S pomočjo orodij umetne inteligence in podatkov izboljšujemo izkušnjo strank in prodajne mreže ter povečujemo učinkovitost in tehnično odličnost.
- **Trajnostnost kot temelj:** S podporo zelenemu in pravičnemu prehodu ter krepitvijo družbene odpornosti si prizadevamo za pozitiven vpliv na dobiček, družbo in planet.



NAŠE PREDNOSTNE STRATEŠKE NALOGE



1.3 URESNIČEVANJE STRATEGIJE ZAVAROVALNICE V LETU 2025

Zavarovalnica je z vstopom v novo strateško obdobje posodobila in prevzela nove cilje Skupine Generali, ob tem pa ohranila finančno stabilnost, primeren kapitalni položaj ter raznolika zavarovalni in naložbeni portfelj. Osredotočena na ustvarjanje vrednosti ter na doseganje

odličnosti na vseh področjih našega delovanja si prizadeva ustvarjati in nadgrajevati najboljšo uporabniško izkušnjo strank s svojimi storitvami in produkti. Strankam želi kot njihov vseživljenjski partner zagotavljati celostno podporo pri sklepanju zavarovanj in njim prilagojene storitve.

TUKAJ ZDAJ





ZA STRANKE

Več kot
479.000 strank,
ki nam zaupajo
zaščito tistega,
kar jim pomeni
največ.

2. DEJAVNOSTI, TRG IN POLOŽAJ

GENERALI ZAVAROVALNICE IN NJENIH ODVISNIH DRUŽB

Generali zavarovalnica posluje v Sloveniji z dolgoročnim poslanstvom zagotavljanja celovite ponudbe na področju zavarovanj in dopolnilnih dejavnosti. Svojim strankam zagotavlja najširši nabor zavarovanj in asistenčnih storitev v okviru premoženjskih, življenjskih, zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj.

Premoženjska zavarovanja obsegajo celovit nabor zavarovanj in storitev za zavarovanje premoženja tako za posameznike kot za podjetja (nepremičnin in premičnin, avtomobilov ipd.).

Zdravstvena in nezgodna zavarovanja omogočajo večjo socialno in finančno varnost v primeru bolezni, ob daljšem zdravljenju in hujših nezgodah ter hitrejšo pot do zdravnikov in specialistov. Smo ponudnik dodatnih zdravstvenih zavarovanj z najdaljšo tradicijo na slovenskem trgu ter lastnim asistenčnim centrom in dvema ambulantom.

Življenjska in pokojninska zavarovanja obsegajo bogat nabor klasičnih in naložbenih zavarovanj ter pokojninska zavarovanja, ki zadovoljujejo potrebe po varnosti in varčevanju v vseh življenjskih obdobjih.



Svojo osnovno dejavnost zavarovalnica dopolnjuje s storitvami ambulantne dejavnosti, ki se izvajajo v odvisni družbi Ambulanta ZDRAVJE, zdravstvene storitve d. o. o. (v nadaljevanju: Ambulanta Zdravje).

Ambulanta Zdravje deluje v dveh poslovnih enotah, v Ljubljani in Kopru. Glavna dejavnost družbe je specialistična zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost za področja dermatologije, splošne kirurgije, ortopedije in RTG- ter UZ-diagnostike. Stranke ambulate so pretežno zdravstveni zavarovanci zavarovalnic in samoplačniki. Zavarovalnica na podlagi izkušenj lastne ambulate razvija zdravstvena zavarovanja in tržne pristope na področju zdravstvenih zavarovanj ter oblikuje trajnostne in digitalizirane odnose z drugimi izvajalci zdravstvenih storitev. S tem prispeva tudi k razvoju zavarovalnega trga pogodbenih zdravstvenih zavarovanj v Sloveniji.

V letu 2025 smo v Ambulanti Zdravje opravili več kot 8.400 zdravstvenih storitev, kar potrjuje našo zavezanost h kakovostni in dostopni zdravstveni oskrbi. Svoje storitve izvajamo v dveh poslovnih enotah, kjer deluje 19 vrhunskih zdravnikov specialistov, ob podpori osmih dolgoletnih pogodbenih partnerjev. Skupaj zagotavljamo celovito obravnavo pacientov ter strokovno odličnost, ki temelji na zaupanju in skrbi za zdravje.

V letu 2025 smo
v Ambulanti
Zdravje opravili
več kot 8.400
zdravstvenih
storitev.

Podatki o Generali zavarovalnici d. d. in njenih odvisnih družbah na dan 31. 12. 2025

Generali zavarovalnica d. d.	
Skrajšana firma	GENERALI d. d.
Naslov	Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefonska številka	386 (0)1 47 57 100
Matična številka	5186684000
ID št. za DDV	SI88725324
Višina osnovnega kapitala	39.520.347,18 EUR
Delež obvladujoče družbe v kapitalu odvisne družbe	100 %
Datum registracije	20. 12. 1990
Uprava	predsednica: Vanja Hrovat, člani: Mitja Feri, Katarina Guzej
Nadzorni svet	predsednik: Gregor Pilgram, namestnik predsednika: Carlo Schiavetto, člani: Miroslav Singer, Andrea Leskovská, Suzana Meglič in Matjaž Pavlin
E-poštni naslov	info.si@generali.com
Spletna stran	www.generali.si

Struktura osnovnega kapitala in delničarjev zavarovalnice na dan 31. 12. 2025

Struktura delničarjev	Število delnic	Delež
Generali CEE Holding B. V.	2.364.563	100,00 %
Skupaj	2.364.563	100,00 %

Edini delničar je od 13. 2. 2019 Generali CEE Holding B. V.

Osnovni kapital Generali zavarovalnice d. d. je na dan 31. 12. 2025 znašal 39.520.347,18 evra.

Ambulanta Zdravje d. o. o.	
Sedež	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Matična številka	6332846000
ID št. za DDV	SI22745866
Dejavnost	Specializirana zdravstvena dejavnost
Višina osnovnega kapitala	710.665,69
Delež obvladujoče družbe v kapitalu odvisne družbe	100 %
Poslovodstvo	direktorja: Vanda Zorc Rems in Mitja Feri
E-poštni naslov	info@ambulanta-zdravje.si
Spletna stran	www.ambulanta-zdravje.si

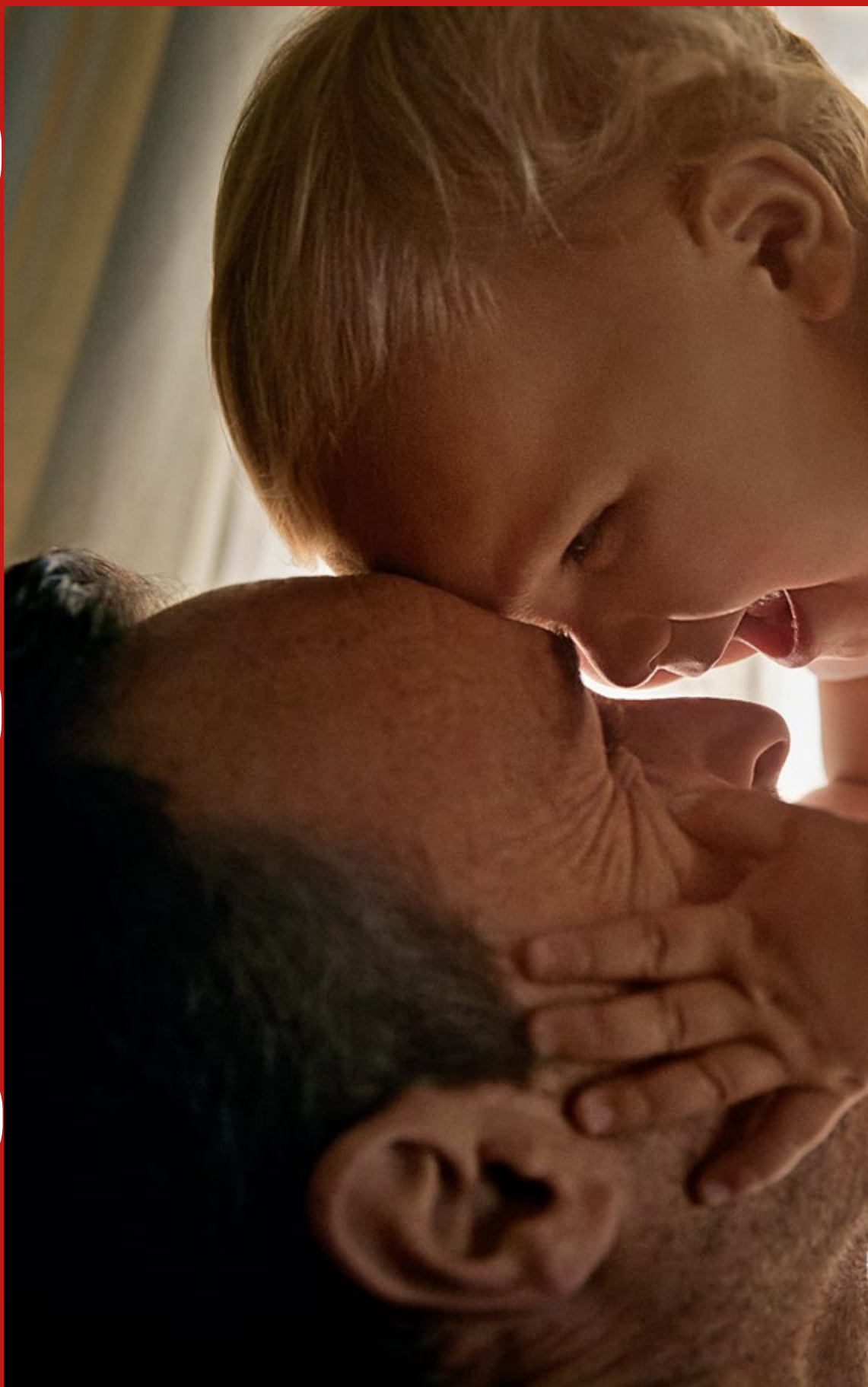
Poleg naložbe v odvisno družbo Ambulanta Zdravje je Generali zavarovalnica d. d. tudi lastnica 25-odstotnega deleža v družbi Medifit d. o. o.

Medifit d. o. o. je slovensko podjetje, ki razvija digitalne rešitve za upravljanje zdravstvenih storitev, vključno z aplikacijami za rezervacijo terminov, administracijo in varno izmenjavo dokumentacije med izvajalci, zavarovalnicami in uporabniki. Njihove platforme, kot so eAmbulanta in sistemi za zavarovalnice ter delodajalce, skrajšujejo administrativne postopke in čakalne dobe ter omogočajo učinkovitejšo digitalno komunikacijo. Podjetje igra ključno vlogo pri digitalizaciji zdravstva v Sloveniji, saj povezuje zdravstvene ustanove, zavarovalnice in tehnološke ponudnike v enoten, sodoben ekosistem.

Spremembe med odvisnimi in pridruženimi družbami v letu 2025

Sprememb v lastništvu odvisnih in pridruženih družb v letu 2025 ni bilo.

TUKAJ ZDAJ





ZA VARNOST

Več kot
600.000 novih ali
obnovljenih polic,
s katerimi skupaj
ustvarjamo
varnejšo
prihodnost.

3. RAZVOJ ZAVAROVANJ IN STORITEV

V letu 2025 smo nadaljevali z dvigovanjem kakovosti in poenotenjem uporabniške izkušnje ter okrepili svojo usmerjenost v stranke in vseživljenjsko partnerstvo. Ključne aktivnosti so bile usmerjene v digitalizacijo procesov, nadgradnjo zavarovalnih produktov in poenotenje informacijskih okolij, s čimer smo izboljšali učinkovitost in skladnost poslovanja.

Na področju življenjskih zavarovanj smo nadalje razvijali produkt ODGOVORNA PRIHODNOST, življenjsko zavarovanje z naložbami, ki spodbujajo trajnostni razvoj, ter krepili celovito ponudbo osebnih zavarovanj. Nezgodna in zdravstvena zavarovanja smo nadgradili s prenovljenimi produkti, sodobnejšimi procesi sklepanja in večjo podatkovno konsolidacijo. Pri pokojninskih zavarovanjih smo se pripravljali na prilagoditve pokojninski reformi ter okrepili trajnostni pristop in podporo strankam.

Premoženjska zavarovanja smo dodatno usmerili k potrebam strank ter okrepili trajnostni pristop, pri čemer smo zavarovanja še tesneje povezali s programom Generali ZAME. Pri avtomobilskih zavarovanjih smo posodobili uporabniško izkušnjo, modernizirali izmenjavo podatkov in izboljšali podporo strankam.

Leto 2025 je tako prineslo opazne premike na področju digitalizacije, standardizacije in avtomatizacije ter utrdilo temelje za nadaljnji razvoj trajnostnih, učinkovitih in strankam prijaznih rešitev.

3.1 PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA

V letu 2025 so bile aktivnosti na področju premoženjskih zavarovanj usmerjene v dosledno izvajanje strategije Skupine Generali Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti. Vse aktivnosti so bile zasnovane z ambicijo, da zavarovalnica dolgoročno utrdi vlogo zaupanja vrednega partnerja zavarovancev ter hkrati zagotovi stabilno in dobičkonosno upravljanje premoženjskih zavarovanj.

Poseben poudarek je bil namenjen razumevanju dejanskih potreb zavarovancev, razvoju njim prilagojenih zavarovalnih rešitev ter nadaljnji digitalizaciji poslovnih in podpornih procesov, ki omogočajo enostavno, hitro in pregledno uporabniško izkušnjo. Na področju zavarovanj za fizične osebe je bila ena ključnih aktivnosti prenova produkta Paket Dom, ki smo jo izvedli na podlagi povratnih informacij s trga ter izkušenj prodajne mreže. Prenova je sledila strateškemu cilju odličnosti v odnosu do strank in je bila usmerjena v večjo preglednost zavarovalnih kritij, boljšo prilagodljivost individualnim potrebam ter izboljšano razumevanje zavarovalne zaščite. Pri razvoju produkta smo sistematično upoštevali tudi trajnostne vidike, zlasti v delu, ki se nanaša na zmanjševanje posledic škodnih dogodkov in dolgoročno vzdržnost portfelja.

Pomemben mejnik na področju digitalizacije predstavlja uvedba možnosti spletnega sklepanja kasko zavarovanja plovil, s čimer smo zavarovancem omogočili sodoben, hiter in enostaven dostop do zavarovalnih storitev. S tem smo nadaljevali uresničevanje strateške usmeritve v razvoj digitalnih prodajnih poti in izboljševanje uporabniške izkušnje v skladu s spreminjajočimi se pričakovanji zavarovancev.

V letu 2025 smo začeli tudi z razvojem novih produktov za fizične osebe, ki naslavlja tveganja in potrebe v vse bolj digitaliziranem okolju. Razvoj teh produktov temelji na razumevanju sodobnih življenjskih navad, večje digitalne izpostavljenosti ter potrebe po fleksibilnih, modularnih in trajnostno naravnanih zavarovalnih rešitvah.

Pomemben del aktivnosti je bil namenjen tudi opolnomočenju prodajne mreže z namenom zagotavljanja kakovostnega in celovitega svetovanja. Cilj teh aktivnosti je bil, da zavarovanci ob sklepanju zavarovanj prejmejo strokoven nasvet, ki v največji možni meri upošteva njihove potrebe, pričakovanja in dejanske življenjske okoliščine.

Na področju zavarovanj za pravne osebe smo v letu 2025 aktivnosti osredotočili na poenostavitev in digitalno podporo procesov sklepanja zavarovanj, kar prispeva k večji učinkovitosti poslovanja ter boljši uporabniški izkušnji za podjetja. Hkrati smo posebno pozornost namenili razvoju orodij in procesov za učinkovitejše upravljanje portfelja premoženjskih zavarovanj pravnih oseb, kar omogoča boljše spremljanje izpostavljenosti, podporo odločanju in prilagajanje spremembam v okolju.

V tem okviru smo začeli projekt prenove geografskega informacijskega sistema (GIS), ki predstavlja pomemben strateški korak v smeri krepitve tehnične in analitične odličnosti na področju premoženjskih zavarovanj.

Prenovljeni GIS bo omogočil natančnejšo geografsko analizo izpostavljenosti tveganjem, boljšo selekcijo rizikov ter naprednejše upravljanje portfelja, zlasti v povezavi z naravnimi nevarnostmi in drugimi prostorsko pogojenimi tveganji. Projekt pomembno prispeva k digitalizaciji odločanja, krepitvi trajnostnega upravljanja portfelja ter k dolgoročni stabilnosti in vzdržnosti poslovanja. Tudi v segmentu pravnih oseb smo nadaljevali z aktivnostmi za opolnomočenje distribucijske mreže, saj kakovostno svetovanje in dobro razumevanje specifičnih potreb podjetij predstavljata ključen element dolgoročnega partnerstva z zavarovanci.

Izpostaviti velja rast premije na področju zavarovanja pravnih oseb, ki je v letu 2025 znašala kar 14 %, pri čemer smo uspeli pridobiti nekaj uglednih strank s področja korporacijskih zavarovanj. Ob tem velja omeniti tudi nadaljevanje razvoja mednarodnih zavarovanj, pri čemer izkoriščamo mednarodno razširjenost Skupine Generali in kompetence Skupine na tem področju.

Na področju zavarovanja pravnih oseb smo zabeležili 14-odstotno rast, pri čemer smo uspeli pridobiti nekaj uglednih strank s področja korporacijskih zavarovanj.

S tem smo izboljšali izkušnjo strank in zvišali hitrost ter izboljšali preglednost procesov pri obdelavi zahtevkov.

Zelo uspešno smo nadaljevali tudi s prodajo produkta ODGOVORNA PRIHODNOST, življenjskega zavarovanja z naložbami, ki spodbujajo trajnostni razvoj. To zavarovanje omogoča dolgoročno stabilnost, prispeva k pozitivnemu vplivu na okolje in družbo ter zagotavlja skladnost z mednarodnimi trajnostnimi standardi.

Naložbeno zavarovanje ODGOVORNA PRIHODNOST omogoča dolgoročno stabilnost, prispeva k pozitivnemu vplivu na okolje in družbo ter zagotavlja skladnost z mednarodnimi trajnostnimi standardi.

Leta 2025 smo pri naložbenih življenjskih zavarovanjih nadaljevali s širitvijo nabora naložb, ki spodbujajo trajnostni razvoj. V aktualni ponudbi imamo 19 naložb, od skupaj 24, ki v svoji naložbeni strategiji dolgoročne kapitalske rasti upoštevajo okoljske, socialne in upravljavske (ESG) vidike trajnostnosti, vendar brez obveze nalaganja v trajnostne naložbe.

Pomemben del ponudbe predstavljata naložbeni zavarovanji ENKRATNI ŽIVLJENJSKI BONUS (enkratno plačilo premije) in MOJ ŽIVLJENJSKI BONUS (obročno plačevanje premije), kjer se privarčevana sredstva samodejno prilagajajo izbranemu naložbenemu cilju. S tem zagotavljamo optimalne donose ob ustrezni varnosti naložbe. Stranke pri MOJEM ŽIVLJENJSKEM BONUSU nagradimo za zvestobo s pripisom bonusov, kar dodatno poveča privarčevana sredstva. Starejšim od 60 let je namenjeno naložbeno zavarovanje ZLATA LETA, ki poleg varčevanja vključuje tudi zaščito za primer raka ali nezgode.

Spodbujamo tudi sklenitev ostalih zavarovanj, zato smo strankam, ki so sklenile zavarovanje Paket Dom z 10-letnim trajanjem in naložbeno zavarovanje ODGOVORNA PRIHODNOST ali MOJ ŽIVLJENJSKI BONUS, 15 odstotkov plačane letne premije na domskih zavarovanjih prenesli na polico naložbenega zavarovanja.

Življenjsko zavarovanje MOJ ŽIVLJENJSKI KASKO zagotavlja celovito finančno varnost v primeru nezgode, bolezni, brezposelnosti, delovne nezmožnosti in smrti. To zavarovanje strankam nudi zaščito v nepredvidljivih

3.2 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA

V letu 2025 je bilo na področju življenjskih zavarovanj naše vodilo utrjevanje vseživljenjskega partnerstva z našimi strankami. V podporo temu cilju smo nadaljevali z optimizacijo poslovnih procesov ter pospešeno digitalizacijo, s poudarkom na uvajanju in nadgradnji elektronskih obrazcev (e-obrazci).

življenjskih situacijah in pomaga zaščititi njihove najbližje. Ena ključnih prednosti je prilagodljivost – zavarovanje se lahko spreminja in prilagaja glede na potrebe stranke skozi čas.

Strankam v zrelejšem obdobju življenja je na voljo življenjsko zavarovanje VARNA LETA, ki zagotavlja zavarovanje za vse življenje in najbližje razbremeni stroškov v primeru smrti. Dodatno vključuje zaščito za primer raka ali nezgode.

Življenjska zavarovanja prek bank ponujamo tudi kreditojemalcem. Vsa naša življenjska zavarovanja so primerna tudi za podjetja, ki želijo svojim zaposlenim zagotoviti socialno in finančno varnost ter zaščito njihovih družin ali pa zagotoviti finančno varnost podjetja.

Prednost naših življenjskih zavarovanj je v prilagodljivosti in preglednosti. Stranke lahko polico v času trajanja prilagodijo trenutnim življenjskim okoliščinam. Prek uporabniškega portala Moj Generali lahko v vsakem trenutku spremljajo in pregledujejo svoja plačila, vrednost premoženja, kritja in upravičence, uredijo spremembe ter prijavijo zavarovalni primer. S programom Generali ZAME ponujamo nasvete za zdrav in aktiven življenjski slog ter različne ugodnosti in popuste. Spodbujamo jih k zagotovitvi celostne osebne zavarovalne zaščite s sklenitvijo življenjskih zavarovanj za primer smrti, naložbenih zavarovanj ter zdravstvenih, nezgodnih in pokojninskih zavarovanj.

V našem naboru je 19 naložb, ki spodbujajo trajnostni razvoj.

3.3 POKOJNINSKA ZAVAROVANJA

Leto 2025 je bilo v znamenju pričakovanja nove pokojninske reforme, ki je bila predstavljena kot ena ključnih reform vlade, saj naj bi zagotovila dolgoročno stabilnost sistema in višje ter pravičnejše pokojnine. Sprememba ZPIZ-20 je bila sprejeta novembra 2025 in je prinesla precejšnje spremembe, ki se bodo postopno uvajale od januarja 2026 do leta 2035, dokončno pa bo pokojninska reforma uvedena z letom 2045.

Dodatna pokojninska zavarovanja pri Generali zavarovalnici sestavljajo Kritni sklad z zajamčenim donosom PN-A01 ter dva krovna pokojninska sklada, ki izvajata naložbeno politiko življenjskega cikla: Krovni vzajemni pokojninski sklad življenjskega cikla LEON 2 in Skupina kritnih skladov življenjskega cikla Pokojninsko varčevanje AS.

Poslovanje pokojninskih skladov

Minulo leto je bilo za naše pokojninske sklade uspešno, čeprav so bili donosi na nižji ravni kot v letu 2024. Konec leta 2025 je bilo v naših skladih v upravljanju 134,3 milijona evrov sredstev, kar pomeni 8,5-odstotno rast sredstev glede na predhodno leto. Povečali smo število članov in višino vplačane premije ter ohranjali nizko raven odkupov. Nadaljujemo tudi z nadaljnjim zmanjševanjem rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa, večinoma oblikovanih v letu 2022.

Gospodarske razmere in razmere na kapitalskih trgih so se v letu 2025 izkazale za zelo zahtevne, zato je bilo potrebnega veliko prilaganja. Nadaljevali smo z naložbeno politiko upravljanja pokojninskih skladov, ki aktivno sledi razmeram na kapitalskih trgih, gospodarskim razmeram in geopolitičnim dogajanjem. S tem smo zagotavljali dolgoročno rast sredstev naših članov za čim višje rente ob upokojitvah.

Svoje zaveze k vseživljenjskemu partnerstvu in trajnostnim praksam uresničujemo na vseh ravneh svojega poslovanja. V letu 2025 smo v okviru pokojninskih skladov izvedli vrsto pomembnih aktivnosti, ki jih navajamo v nadaljevanju.

Obveščanje delodajalcev, ki so vključeni v kolektivne pokojninske načrte

V letu 2025 je bilo v ospredju uvajanje varnega in učinkovitega brezpapirnega poslovanja. Delodajalcem in drugim uporabnikom je na voljo spletni portal GENERALI B2B, ki omogoča varno in enostavno izmenjavo datotek z zaupno vsebino, vključno s podatki o zaposlenih in vplačanih premijah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Portal zagotavlja preprosto komunikacijo z zavarovalnico vse dni v letu. Za lažjo registracijo in prijavo v portal so uporabnikom na voljo jasna pisna navodila in kratek predstavitevni video. Na željo delodajalcev pa obvestila o vplačanih premijah še vedno lahko pošiljamo tudi po pošti.

Pričeli smo tudi z brezpapirnim pošiljanjem dokumentacije ob vključitvi zaposlenih v zavarovanje. Dokumentacijo pošiljamo neposredno na elektronske naslove zaposlenih, ki jih sporoči delodajalec, skladno s spremenjenim stališčem Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.

Delodajalcem zagotavljamo strokovno podporo in smo z njimi v stalnem stiku. Prek četrletnih e-novičnikov jih seznanjamo z novostmi, zakonskimi zahtevami ter drugimi pomembnimi informacijami v zvezi s kolektivnimi pokojninskimi načrti. Konec leta smo objavili dva prispevka s povzetkoma ključnih sprememb prvega in drugega pokojninskega

stebra. Organiziramo tudi letne sestanke ter za zaposlene pripravljamo dneve odprtih vrat ali obnovitvene predstavitve, tudi na temo spremenjene pokojninske zakonodaje.

Obveščanje članov pokojninskih skladov

Na spletni strani Generali.si je našim članom na voljo širok nabor uporabnih vsebin o dodatnem pokojninskem zavarovanju ter ugodnostih, ki jih prinaša. Prispevki so namenjeni mladim zaposlenim, ki šele pričenjajo z varčevanjem, in izkušenim varčevalcem. Poleg tega jih prek četrtletnih novic redno obveščamo o poslovanju pokojninskih skladov in spremembah pokojninske zakonodaje.

Hitra odzivnost na povpraševanje članov glede zavarovanja prek različnih komunikacijskih kanalov ostaja ena naših ključnih prioritet. Za člane, ki se približujejo upokojitvi in potrebujejo podrobnejše informacije o koriščenju svojih privarčevanih sredstev pokojninskega zavarovanja, smo oblikovali posebno skupino skrbnikov. Ti so članom na voljo po telefonu ali elektronski pošti. Vsakemu članu pripravijo personaliziran informativni izračun, mu zagotavljajo vse potrebne informacije za lažjo odločitev in mu svetujejo pri izbiri davčno najprimernejšega načina izplačevanja pokojninske rente.

Od bodočih upokojencev je odličen odziv prejela tudi publikacija *Upokojen sem, kaj pa zdaj?*, v kateri odgovarjamo na najpogostejša vprašanja glede koriščenja sredstev ob upokojitvi. Dostopna je v spletni in tiskani obliki ter je pomembno prispevala k boljšemu razumevanju možnosti izplačevanja privarčevanih sredstev dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Obveščanje članov pokojninskih skladov prek portala in spletne aplikacije Moj Generali

Članom je poleg spletnega portala na voljo tudi mobilna aplikacija Moj Generali. Oba načina omogočata pregled podatkov o vplačani premiji delodajalca in člana po letih, stanju privarčevanih sredstev, gibanju premoženja ter izbrani naložbeni politiki.

Spodbujanje čim širše uporabe portala Moj Generali, zlasti med člani, ki ga še ne uporabljajo, ostaja ena naših ključnih prioritet, saj na ta način krepimo obseg brezpapirne komunikacije s člani.

Poenotenje pokojninskih rent in pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja

V letu 2025 smo zaključili proces združitve podatkov registra osebnih računov članov v enotnem informacijskem sistemu ter uredili poslovanje prek samo enega informacijskega sistema za Pokojnino AS in Pokojnino LEON. Nova zakonodaja je omogočila tudi zakonski okvir za izvedbo postopkov združitve naših pokojninskih skladov (kritni sklad in vzajemni pokojninski sklad). V letu 2026 bodo stekli postopki in formalnosti združitve v skladu z določili ZPIZ-20 za združevanje pokojninskih skladov v odvisnosti od zakonskih okvirjev in postopkov pri pristojnem Ministrstvu ter obeh regulatorjih.

Informacija o upoštevanju okoljskih in socialnih dejavnikov ter dejavniki upravljanja pri izbiri naložb pokojninskih skladov

Poleg osnovnih ciljev, kot sta optimalna donosnost in čim večja varnost sredstev članov v pokojninskih skladih, v naložbenih odločitvah poskušamo čim bolj slediti tudi trajnostnim vidikom. V presojo o naložbenih odločitvah vključujemo razpoložljive podatke o okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikih (dejavniki ESG – Environmental, Social, Governance).

Skupina Generali, kot tudi upravljavec naložb Generali Investments, na podlagi lastnih smernic glede naložbenja upošteva metodo izključevanja, pri kateri se omejijo vlaganja v države, podjetja ali sektorje na podlagi izbranih meril trajnosti (npr. prepoved vlaganja v vojaško industrijo), in metodo vključevanja najboljših v razredu, pri kateri se izberejo naložbe v finančne instrumente tistih državnih ali podjetniških izdajateljev (gospodarskih sektorjev, podjetij ali projektov), ki dosežejo boljše rezultate ocene glede trajnosti kot primerljivi izdajatelji (gledano s panožnega oziroma regionalnega vidika).

**134,3 MIO
EVROV**

SREDSTEV V UPRAVLJANJU



**+ 8,5 %
RAST**

SREDSTEV



3.4 ZDRAVSTVENA IN NEZGODNA ZAVAROVANJA

V letu 2025 smo na področju zdravstvenih in nezgodnih zavarovanj nadaljevali z razvojem sodobnih, prilagojenih rešitev, ki strankam zagotavljajo varnost in dostop do kakovostnih storitev. Naše poslanstvo ostaja jasno: biti vseživljenjski partner, ki razume potrebe posameznikov in podjetij ter jim stoji ob strani v ključnih trenutkih.

Z naprednimi digitalnimi orodji, kot sta aplikacija Halo Doktor in sistem Asistent, smo še izboljšali uporabniško izkušnjo. Strankam omogočamo enostaven dostop do zdravstvenih storitev, hitrejše naročanje na termine in učinkovito obravnavo zahtevkov. Digitalizacija ostaja temelj našega pristopa k zagotavljanju kakovostnih storitev.

Naš ekosistem združuje paket zavarovanj Moj zdravstveni kasko in Kolektivni zdravstveno kasko s Specialisti z asistenco in drugimi zavarovanji, asistenčni center Asistenca Zdravje, izvajalce zdravstvenih storitev, digitalne rešitve in program zvestobe Generali ZAME. Vsak element igra ključno vlogo pri zagotavljanju kakovostnih storitev in zadovoljstva naših zavarovancev.

Preventivni pregledi ostajajo pomemben vidik naše ponudbe, saj omogočajo zgodnje odkrivanje tveganj in spodbujajo zdrav življenjski slog. V sodelovanju z dolgoletnimi partnerji smo izvedli več kot 250 preventivnih aktivnosti, s čimer vračamo družbi in krepimo odpornost skupnosti.

Zdravstvena in nezgodna zavarovanja ostajajo temelj našega poslanstva – biti ob strani strankam, ko nas potrebujejo. Z inovacijami, partnerskim pristopom in zavezo k odličnosti gradimo varnejšo prihodnost – tukaj in zdaj.

VEČ KOT

216.000



ZAVAROVANCEV
Z ZDRAVSTVENIMI IN
NEZGODNIMI ZAVAROVANJI

VEČ KOT

15.000



NOVIH POLIC

RAST PORTFELJA ZA

8%



V PRIMERJAVI Z LETOM 2024

VEČ KOT

11.500



ZAVAROVANCI SMO OMOGOČILI
HITER DOSTOP DO ZDRAVSTVENE
STORITVE, KI SO JO POTREBOVALI

VEČ KOT

250



PREVENTIVNIH AKTIVNOSTI
NA PODROČJU ZDRAVJA IN
ŽIVLJENJSKEGA SLOGA

4. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Izjava je sestavljena na podlagi šestega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Izjava je dana kot poseben oddelek poslovnega dela letnega poročila za leto 2025.

4.1 AKTI O UPRAVLJANJU DRUŽBE

4.1.1 STATUT

Skupščina delničarjev je sprejela statut družbe, ki ureja način delovanja družbe in njenih organov.

4.1.2 SMERNICE O SISTEMU UPRAVLJANJA

Uprava družbe je s soglasjem nadzornega sveta družbe sprejela Smernice o sistemu upravljanja. Smernice o sistemu upravljanja določajo zlasti sistem upravljanja, ključne elemente sistema notranjega nadzora in upravljanja tveganj ter vloge in odgovornosti znotraj sistema upravljanja.

Družba objavlja informacije o upravi in nadzornem svetu družbe, o viziji, poslanstvu, vrednotah in strategiji ter druge informacije, povezane z upravljanjem družbe, na svoji spletni strani <https://www.generalis.si/o-nas/generali-zavarovalnica>.

4.1.3 KODEKSI

Družba je pristopila h Kodeksu upravljanja za nejavne družbe Slovenije iz maja 2016 izdajateljev Gospodarske zbornice Slovenije, Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Združenja nadzornikov (v nadaljnjem besedilu: Kodeks upravljanja za nejavne družbe). Besedilo Kodeksa upravljanja za nejavne družbe je v slovenskem in angleškem jeziku javno dostopno [na spletnih straneh Gospodarske zbornice Slovenije](#).

Pri svojem poslovanju v letu 2025 je bila družba zavezana tudi določbam:

- Kodeksa ravnanja Skupine Generali; besedilo kodeksa je v slovenskem jeziku javno dostopno [na spletni strani družbe](#),
- Zavarovalnega kodeksa z dne 1. 6. 2013; besedilo kodeksa je v slovenskem jeziku javno dostopno [na spletni strani Slovenskega zavarovalnega združenja, GIZ](#).

4.2 ODPSTOPANJA OD KODEKSA UPRAVLJANJA ZA NEJAVNE DRUŽBE

Družba pri svojem poslovanju spoštuje priporočila osnovne in napredne ravni Kodeksa upravljanja za nejavne družbe. Morebitna odstopanja od priporočil so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju. Razlogi zanje so pretežno povezani z lastniško strukturo in z vključenostjo družbe v sistem upravljanja zavarovalniške Skupine Generali (v nadaljnjem besedilu tudi: Skupina); z gospodarsko panogo oziroma z regulirano dejavnostjo družbe in s kompleksnostjo njenega poslovanja.

Priporočilo	Pojasnilo
2.1.1	Statut družbe določa okvirni sistem upravljanja družbe in skozi opredelitev dejavnosti tudi namen ustanovitve družbe. Ključni in drugi cilji družbe niso izrecno navedeni, vendar jih družba določa z drugimi internimi akti, tudi tistimi, ki jih družba sprejema na podlagi aktov Skupine. Vrednote, poslanstvo in vizija so objavljeni na spletnih straneh družbe: <u>Vrednote in poslanstvo zavarovalnice Generali – Generali</u> . Strategija družbe in z njo povezani cilji so objavljeni na spletnih straneh družbe: https://www.generali.si/o-nas/generali-zavarovalnica/strategija
2.2.2	Sistem prejemkov oziroma nagrajevanja članov uprave razvija in izvaja Skupina. Prejemke članov uprave in merila za variabilna plačila ter cilje članov uprave določa edini delničar, ki tudi določa njihovo uspešnost.
2.7.1	Oglejte si pojasnilo pod točko 2.1.1.
2.8	Družba na svoji spletni strani ne objavlja politike Smernice upravljanja družbe, temveč objavlja letno poročilo družbe, v katerem je opisana politika upravljanja družbe.
2.8.4	Nadzorni svet ob upoštevanju skupnih pravil, ki jih postavlja Skupina, vsako leto določi okvirno časovnico sej in aktivnosti nadzornega sveta. Postopek nominiranja članov nadzornega sveta določa smernica Skupine na enak način za vse družbe v Skupini.
2.8.6	Oglejte si pojasnilo pod točko 2.8.
2.9	Družba ima sprejeta poslovnik uprave in nadzornega sveta, ki ju ne objavlja javno, ker je družba v imetništvu edinega delničarja. Iz istega razloga tudi nima sprejetega posebnega poslovnika skupščine.
3.3.3	Skupščina se ob seznanitvi z letnim poročilom seznanila z mnenjem pooblaščenega revizorja družbe in poročilom nadzornega sveta o pregledu letnega poročila družbe. Pooblaščen revizor družbe izvede ustno predstavitev svojih ugotovitev in mnenja revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe, na skupščino pa navadno ni povabljen.
3.4.1	Statut družbe določa, da je za prenos lastništva delnic družbe zaradi katerega koli pravnega razloga potrebno soglasje skupščine družbe.
4.3.2	Družba vsakoletno izvede samoocenjevanje sposobnosti, primernosti in neodvisnosti članov nadzornega sveta. V pravilih družbe ni opredeljena dolžnost delničarja in sveta delavcev, da imenujeta vsaj enega neodvisnega člana organa nadzora, vendar iz samoocen, danih na začetku leta 2025, izhaja, da vsi člani nadzornega sveta dosegajo standarde sposobnosti (imajo večletne izkušnje pri vodenju ali nadzoru poslovanja zavarovalnice) in da so neodvisni.
4.6	Oglejte si pojasnilo pod točko 4.3.2.
5.6	Člani nadzornega sveta ne prejemajo plačila za opravljanje funkcije, kar je v skladu z interno politiko nagrajevanja v Skupini Generali.
5.7.11	Oglejte si pojasnilo pod točko 2.2.2.
5.8	Nadzorni svet delo revizijske komisije spremlja redno čez vse leto. Posebno ocenjevanje sodelovanja z upravo družbe se ne izvaja, saj uprava najmanj štirikrat letno predstavi poslovanje družbe in poroča o drugih temah, ki zanimajo nadzorni svet.
5.11	Oglejte si pojasnilo pod točko 5.6.
6.3.3	Smernica Skupine določa nominacijski postopek, v katerem so vloge razdeljene med različne organe in strokovne službe Skupine, edinega delničarja in družbe. Pravila ne določajo zahteve po izbiri med vsaj tremi kandidati.

Priporočilo	Pojasnilo
6.3.4	Oglejte si pojasnilo pod točko 6.3.3.
8.1	Oglejte si pojasnilo pod točko 2.2.2.
8.1.2	Oglejte si pojasnilo pod točko 2.2.2.
8.4	Oglejte si pojasnilo pod točko 2.2.2.
9.1	Zagotavljanje, da člani uprave in nadzornega sveta redno izpolnjujejo in dopolnjujejo svoje veščine ter vzdržujejo raven znanja, je odgovornost vsakega posameznega člana.
9.2	Oglejte si pojasnilo pod točko 9.1.
10.2	Na skupščini uprava navadno ne izvaja ustne predstavitve, temveč so gradiva pisna. Edini delničar je o pomembnih vidikih poslovanja družbe obveščen redno prek vzpostavljenih postopkov za poročanje, spremljanje in upravljanje poslov znotraj Skupine.
10.3	Izjavo o upravljanju družbe družba objavi na svojih spletnih straneh kot del letnega poročila.



4.3 SISTEM NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V DRUŽBI TER POSTOPEK RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

Učinkovit, integriran sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi sproti prilagajamo razvoju in organizacijskim spremembam. Sistem je skladen z zakonskimi zahtevami za zavarovalnice o vzpostavitvi in vzdrževanju ustreznega sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj, opredeljenimi v Zakonu o gospodarskih družbah in v Zakonu o zavarovalništvu ter v posebnih podzakonskih predpisih Agencije za zavarovalni nadzor. Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj je nadgrajen in usklajen s kvantitativnimi in kvalitativnimi ter poročevalskimi zahtevami normativnega okvira, postavljenega na podlagi direktive Solventnost II.

Na vseh organizacijskih ravneh, v vseh enotah in procesih sistem obsega:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenimi in preglednim sistemom pristojnosti in pooblastil;
- učinkovite postopke sprotnega nadzora, preprečevanja napak ter prepoznavanja, ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj, ki jim je zavarovalnica pri poslovanju izpostavljena ali bi jim lahko bila izpostavljena;
- ustrezen sistem notranjega nadzora, ki vključuje ustrezne upravne in računovodske postopke (poročanja, delovni postopki, limiti za omejevanje izpostavljenosti tveganjem in fizične kontrole);
- sistem zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami.

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je družba vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovala tveganja, povezana tudi z računovodskim poročanjem. Njihov namen je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami na področju informacijske tehnologije, ki med drugim zagotavljajo omejitve in nadzor nad dostopom do omrežja, podatkov in aplikacij ter popolnost in točnost zajemanja in obdelovanja podatkov. Družba ima poleg omenjenega vzpostavljen sistem notranjih kontrol tudi pri drugih pomembnih poslovnih procesih. Notranje kontrole obsegajo postopke in dejanja, ki zagotavljajo spoštovanje zakonodaje in notranjih pravil. Vsi pomembnejši poslovni procesi v družbi so opisani tudi z opredelitvijo kontrolnih točk in izvajalcev posameznih kontrol.

Sistem za obvladovanje tveganj v družbi sestavljajo tri obrambne linije. Prvo sestavlja višje poslovodstvo, ki na svojem področju delovanja zagotavlja ustrezne postopke prepoznavanja in ocenjevanja tveganj, hkrati pa opredeli odziv na tveganja, skrbnike tveganj ter obstoj in delovanje sistema notranjih kontrol. Drugo obrambno linijo sestavljajo funkcija upravljanja tveganj, funkcija skladnosti poslovanja in aktuarska funkcija.

Tretjo obrambno linijo predstavlja funkcija notranje revizije, ki je neodvisna in organizirana skladno z zakonom. Redno opravlja preglede učinkovitosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj, predlaga izboljšave ter poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe.

Zunanji in s tem neodvisen pregled delovanja sistema notranjih kontrol izvaja zunanja revizija v okviru redne letne revizije računovodskih izkazov. Ustreznost delovanja in vzpostavitev potrebnih kontrol v okviru informacijskih sistemov preverjajo strokovnjaki s tega področja, prav tako v okviru redne letne revizije računovodskih izkazov.

Družba spoštuje predpise in pravila o ustreznem ravnanju z zaupnimi podatki in notranjimi informacijami, dopustnosti naložb in prepovedi trgovanja na podlagi notranjih informacij.

Značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj podrobno predstavljamo v poglavju 8.1.

4.3.1 KLJUČNE FUNKCIJE

Družba ima vzpostavljen učinkovit sistem upravljanja z organiziranimi in delujočimi štirimi ključnimi funkcijami: upravljanje tveganj, aktuarska funkcija, skladnost poslovanja in notranja revizija. Vzpostavljene so v obliki ločenih organizacijskih enot, neposredno podrejenih upravi. Vsaka od njih ima z notranjimi akti določene naloge, odgovornosti, procese in obveznosti poročanja.

4.3.1.1 AKTUARSKA FUNKCIJA

Aktuarska funkcija je umeščena v drugi steber (obrambno linijo) učinkovitega sistema upravljanja tveganj.

Aktuarska funkcija se izvaja ločeno prek dveh nosilcev – za premoženjska zavarovanja in za življenjska zavarovanja.

Ključne naloge:

- usklajevanje izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene izračuna kapitalnih zahtev;
- obveščanje organov vodenja in nadzora o zanesljivosti in ustreznosti metod, modelov in predpostavk, uporabljenih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, in o ustreznosti izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- nadziranje izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij, ko se za izračun uporabljajo približki;
- preverjanje ustreznosti splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in ustreznosti višine zavarovalne premije za posamezne produkte z vidika, ali premija za posamezne produkte zadošča za kritje vseh obveznosti iz teh zavarovalnih pogodb;
- preverjanje ustreznosti pozavarovanja oziroma prenosa tveganj na namensko družbo;
- sodelovanje pri uvajanju in izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti pri razvoju, uporabi in spremljanju ustreznosti modelov za izračun kapitalnih zahtev, ter izvedbi lastne ocene tveganj in solventnosti.

Aktuarska funkcija ima pri izvajanju svojih nalog dostop do vseh informacij družbe, potrebnih za opravljanje njenih nalog (evidence, podatki, dokumenti, poročila, korespondenca z Agencijo za zavarovalni nadzor).

4.3.1.2 FUNKCIJA UPRAVLJANJA TVEGANJ

Funkcija upravljanja tveganj je umeščena v drugi steber (obrambno linijo) učinkovitega sistema upravljanja tveganj.

Njena glavna naloga je, da upravi in nadzornemu svetu poroča o tveganjih, ki so bila opredeljena kot pomembna. Funkcija upravljanja tveganj na svojo pobudo ali pa na zahtevo uprave ali nadzornega sveta poroča tudi o drugih posebnih področjih tveganj.

Ključne naloge:

- celostna koordinacija in nadzor nad dejavnostmi, povezanimi z upravljanjem tveganj v družbi;
- merjenje in ocenjevanje celostnega profila tveganj družbe, vključno z zgodnjim zaznavanjem morebitnih prihodnjih tveganj;
- poročanje upravi družbe o tveganjih, ki so bila opredeljena kot pomembna.

Funkcija upravljanja tveganj koordinira tudi vse postopke notranjega in zunanjega poročanja, povezanega s tveganji.

Upravljanje tveganj je podrobneje predstavljeno v poglavju 8.1 tega poročila.

4.3.1.3 FUNKCIJA SKLADNOSTI POSLOVANJA

Funkcija skladnosti poslovanja je umeščena v drugi steber (obrambno linijo) učinkovitega sistema upravljanja tveganj.

Funkciji so zagotovljeni ustrezna neodvisnost, viri ter dostop do potrebnih informacij in višjega vodstva. Pri izvajanju svojih nalog funkcija skladnosti poslovanja sodeluje s preostalimi ključnimi funkcijami ter člani drugih organizacijskih enot, pri čemer zagotovi, da posamezne naloge vedno opravlja oseba, ki ni sodelovala pri načrtovanju ali izvajanju dejavnosti, ki je predmet naloge, oziroma da pri opravljanju nalog ne nastanejo nasprotja interesov, ki bi vplivala na izvajanje nalog v okviru spremljanja skladnosti poslovanja.

Naloge in odgovornosti funkcije skladnosti poslovanja:

- spremljanje in redno ocenjevanje primernosti in učinkovitosti rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti na področju skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- svetovanje in pomoč pri uskladitvi poslovanja družbe z obveznostmi, ki jih določajo predpisi, in drugimi zavezami;
- ocenjevanje možnih vplivov sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe z vidika skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- opredeljevanje in ocenjevanje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- seznanjanje uprave in nadzornega sveta družbe o skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami ter o oceni tveganja glede skladnosti poslovanja družbe.

4.3.1.4 NOTRANJA REVIZIJA

Notranja revizija je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov družbe. Na podlagi ocene tveganja izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni ter delujejo na način, ki zagotavlja doseganje naslednjih pomembnih ciljev družbe:

- uspešno in učinkovito poslovanje družbe, vključno z doseganjem ciljev poslovne in finančne uspešnosti, ter varovanje sredstev pred izgubo;
- zanesljivo, pravočasno in pregledno notranje in zunanje računovodsko in neračunovodsko poročanje;
- skladnost z zakoni ter drugimi predpisi in notranjimi pravili.

O izidih svojega dela funkcija notranje revizije poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe.

Delovanje notranje revizije je podrobneje opisano v poglavju 8.2 poslovnega dela tega letnega poročila.

4.3.2 ZUNANJA REVIZIJA

Revizijo računovodskih izkazov izvaja revizijska družba KPMG Slovenija, d. o. o. Družba upošteva določbe Zakona o zavarovalništvu o redni menjavi zunanje revizorja.

4.4 POROČANJE PO OSMEM ODSTAVKU 70. ČLENA ZGD-1

Skladno z osmim odstavkom v povezavi s šestim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah poroča družba po stanju na dan 31. 12. 2025 o naslednjih dejstvih:

1. Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev družbe v smislu doseganja kvalificiranega deleža, kot ga določa zakon, ki ureja prevzeme.

Generali CEE Holding B. V. je imetnik 2.364.563 navadnih, imenskih kosovnih delnic družbe, kar predstavlja 100 % osnovnega kapitala družbe. Za prenos lastništva delnic je potrebno soglasje nadzornega sveta družbe. Komerčni banka iz Prage, Republika Češka v imenu in za račun svoje stranke Generali CEE Holding B. V. vodi fiduciarni račun za skrbništvo nad delnicami družbe GENERALI d. d. in vse transakcije v zvezi z delnicami izvaja v skladu z navodili Generali CEE Holding B. V.

Posredni imetnik upoštevnega kvalificiranega deleža je Assicurazioni Generali S. p. A. Morebitni drugi posredni imetniki upoštevnega kvalificiranega deleža družbi niso znani.

2. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice.

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

3. Omejitve glasovalnih pravic.

Omejitev glasovalnih pravic ni.

4. Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in o spremembah statuta.

Uprava družbe ima najmanj dva člana, ki ju za največ pet let imenuje nadzorni svet družbe. Za člana uprave se lahko imenuje samo osebo, katere imenovanje je odobrila in ji izdala dovoljenje za opravljanje funkcije člana uprave Agencija za zavarovalni nadzor in ki izpolnjuje tudi druge zakonske pogoje za prevzem mandata v upravi družbe. Enega od članov uprave nadzorni svet družbe imenuje za predsednika uprave. Nadzorni svet družbe lahko odpokliče posameznega člana uprave ali predsednika zaradi zakonsko določenih razlogov. Vsak član uprave je upravičen svoj mandat prekiniti tako, da pošlje predsedniku nadzornega sveta pisno izjavo.

Nadzorni svet družbe ima od dva do sedem članov, ki jih imenuje skupščina, in ustrezno število članov, ki jih imenuje Svet delavcev skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Točno število članov nadzornega sveta določi skupščina družbe. Za člana nadzornega sveta družbe se lahko izvoli samo fizično osebo, ki izpolnjuje pogoje, določene v Zakonu o zavarovalništvu in Zakonu o gospodarskih družbah. Mandat članov nadzornega sveta družbe, ki jih izvoli skupščina družbe, traja največ štiri leta, pri čemer je dopustna ponovna izvolitev. Če trajanje mandata člana nadzornega sveta s sklepom skupščine ni natančno določeno s časom ali datumom poteka, mandat člana nadzornega sveta preneha s skupščino družbe, ki odloča o sprejetju tretjega poslovnega poročila po njegovi izvolitvi. Skupščina družbe lahko kadar koli odpokliče člana nadzornega sveta pred potekom njegovega mandata.

Vsak član nadzornega sveta lahko svoj mandat vrne tudi brez utemeljitve s priporočenim pismom, ki ga pošlje predsedniku nadzornega sveta ali njegovemu namestniku.

Za vsako spremembo statuta je potreben sklep skupščine družbe. Na nadzorni svet družbe je preneseno pooblastilo za spremembo statuta, ki se nanaša zgolj na uskladitev njegovega besedila z veljavno sprejetimi odločitvami. Za sklep skupščine je potrebna najmanj tričetrtinska večina pri odločanju glede zastopanega osnovnega kapitala. Uprava družbe mora spremembo statuta prijaviti za vpis v sodni register. Sprememba statuta začne veljati z vpisom v sodni register.

5. Pooblastila članov posloводства, zlasti pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic.

Družba nima lastnih delnic in uprava nima pooblastil v zvezi z izdajo ali nakupom lastnih delnic.

4.5 SKUPŠČINA DRUŽBE TER OPIS PRAVIC DELNIČARJEV IN NAČINA NJIHOVEGA UVELJAVLJANJA

4.5.1 SPLOŠNO

Skupščina družbe, ki jo sestavljajo imetniki delnic z glasovalno pravico, je najvišji organ družbe.

Pristojnosti skupščine družbe poleg drugih pristojnosti, kot jih določajo statut, Zakon o gospodarskih družbah in Zakonu o zavarovalništvu, so: sprejetje revidiranega letnega poročila, kadar nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali je prepustil odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini; odločanje o uporabi bilančnega dobička oziroma o kritju izgube; imenovanje in odpoklic članov nadzornega sveta ter podelitev razrešnice članom uprave in nadzornega sveta; odločanje o spremembah statuta; odločanje o ukrepih za zvišanje in znižanje kapitala; odločanje o prenehanju družbe in spremembah statuta; imenovanje revizorja; izdaja soglasja k prenosu delnic; odločanje o nagradah za člane nadzornega sveta ter sprejem poslovnika skupščine.

Skupščino lahko ob navedbi dnevnega reda skličejo uprava, nadzorni svet in delničarji, katerih skupna udeležba dosega 20 % osnovnega kapitala. Skupščina se skliče v za to po zakonu ali statutu določenih primerih in vedno takrat, ko se to zdi potrebno za dobro družbe. Vsem delničarjem je treba najmanj 30 dni pred skupščino na sedežu družbe omogočiti vpogled v dokumentacijo za skupščino. Vsak delničar je upravičen, da na svoje stroške dobi kopije dokumentacije za skupščino. Skupščina je sklepčna, če je zastopanega vsaj 50 % osnovnega kapitala družbe s pravico do glasovanja. Za sprejetje veljavnih sklepov skupščine se zahteva večina oddanih glasov delničarjev (enostavna večina), razen če zakon ali ta statut predvideva višjo večino ali dodatne pogoje.

Skupščine družbe se lahko udeležijo samo tisti delničarji, ki so na dan skupščine vpisani v delniško knjigo; če je delničar pravna oseba, ga predstavljajo osebe, pooblaščene za njegovo zastopanje. Vsak delničar je upravičen do

zastopanja na skupščini na podlagi pisnega pooblastila, danega za vsakokratno skupščino. Trajen prenos pravice do udeležbe na skupščini in glasovalnih pravic na skupščini brez hkratnega prenosa lastništva delnic ni dopusten.

4.5.2 SKUPŠČINE DRUŽBE V LETU 2025

Dne 16. aprila 2025 je potekala 69. seja skupščine družbe z naslednjim dnevnim redom:

1. Otvoritev skupščine, ugotovitev prisotnosti in izvolitev delovnih teles skupščine
2. Potrditev dnevnega reda
3. Predstavitve letnega poročila za poslovno leto 2024 z mnenjem revizorja, poročilom nadzornega sveta o rezultatih preveritve letnega poročila in o mnenju na poročilo notranje revizije
4. Uporaba bilančnega dobička
5. Razrešnica upravi in nadzornemu svetu
6. Periodična ocena ustreznosti nadzornega sveta
7. Imenovanje revizorja
8. Imenovanje člana nadzornega sveta

4.6 UPRAVA, NADZORNI SVET IN REVIZIJSKA KOMISIJA NADZORNEGA SVETA DRUŽBE

Upravljanje družbe poteka po dvotirnem sistemu.

Poslovanje družbe vodi uprava, nadzor nad poslovanjem pa izvaja nadzorni svet. Upravljanje družbe temelji na določbah zakonov, statuta družbe, notranjih aktov družbe in aktov Skupine ter na uveljavljeni in splošno sprejeti dobri poslovni praksi.

4.6.1 UPRAVA DRUŽBE

Poslovanje družbe vodi uprava družbe s polno lastno odgovornostjo, s skrbnostjo in vestnostjo dobrega gospodarja skladno z veljavno zakonodajo, statutom družbe in poslovníkom o delu uprave družbe, sklepi skupščine in nadzornega sveta družbe v izključnem interesu in z upoštevanjem prednosti za družbo ob upoštevanju interesov delničarjev in zaposlenih. Uprava družbe odloča soglasno. Če ima uprava družbe več kot dva člana, odloča z večino oddanih glasov; pri enakem številu glasov odloča glas predsednika uprave.

Družbo vsakokrat neomejeno zastopata dva člana uprave družbe.

Uprava družbe skrbi tudi za vzpostavitev in izvajanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja družbe, zlasti prek: pregledne organizacijske strukture z natančno opredeljenimi, preglednimi in doslednimi notranjimi razmerji glede odgovornosti; učinkovitega sistema prenosa informacij; učinkovitih ter v organizacijsko strukturo in procese odločanja družbe vključenih ključnih funkcij upravljanja; strategije, pisnih pravil, procesov in postopkov upravljanja tveganj ter ukrepov za zagotovitev rednega in stalnega poslovanja, ki so skladni s sistemi, viri in postopki družbe. Pravila sistema upravljanja družbe so predmet rednega, najmanj letnega pregleda in jih potrdi uprava družbe s soglasjem nadzornega sveta družbe.

V okviru sistema upravljanja so skladno z zakonom vzpostavljene naslednje ključne funkcije družbe: funkcija upravljanja tveganj, funkcija spremljanja skladnosti, funkcija notranje revizije in aktuarska funkcija. Nosilci ključnih funkcij družbe so osebe, ki jih uprava družbe s soglasjem nadzornega sveta družbe pooblasti kot osebe, ki so odgovorne za eno ali več ključnih funkcij družbe.

V letu 2025 je uprava družbe delovala v naslednji sestavi:

- Vanja Hrovat, predsednica (od 27. 5. 2014, članica od 2. 9. 2008),
- Mitja Feri, član (od 28. 7. 2016),
- Katarina Guzej, članica (od 2. 3. 2020).

4.6.2 NADZORNI SVET DRUŽBE

Nadzorni svet družbe nadzoruje celotno poslovanje družbe in opravlja naloge, ki mu pripadajo po zakonu in statutu družbe. Zlasti je upravičen, da pregleda knjige in dokumentacijo družbe ali to naroči pooblaščenemu revizorju ter da od uprave družbe kadar koli zahteva poročanje. Upravičen je tudi sklicati skupščino družbe.

Nadzorni svet družbe je zlasti dolžan nadzirati primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije, obravnavati ugotovitve Agencije za zavarovalni nadzor,

davčne inšpekcije in drugih nadzornih organov v postopkih nadzora nad družbo, preveriti letna in druga finančna poročila družbe ter o tem izdelati pisno poročilo za skupščino, skupščini delničarjev razložiti svoje mnenje k letnemu poročilu notranje revizije, letnemu poročilu družbe in poročilu o razmerjih s povezanimi družbami, preveriti predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga predloži uprava, in sestaviti poročilo za skupščino.

Nadzorni svet družbe daje upravi družbe soglasje k finančnemu načrtu in poslovni strategiji družbe, pisnim pravilom sistema upravljanja, določitvi sistema notranjih kontrol ter k imenovanju in razrešitvi oseb kot nosilcev ključnih funkcij. Nadzorni svet družbe daje soglasje tudi v drugih zadevah, ki jih določata Zakon o zavarovalništvu in Zakon o gospodarskih družbah.

V letu 2025 je nadzorni svet družbe deloval v naslednji sestavi:

- Gregor Pilgram, predsednik,
- Carlo Schiavetto, namestnik predsednika,
- Miroslav Singer, član,
- Andrea Leskovská, članica,
- Suzana Meglič, članica, predstavnica zaposlenih,
- Matjaž Pavlin, član, predstavnik zaposlenih.

V letu 2025 je imel nadzorni svet osem sej.

4.6.2.1 REVIZIJSKA KOMISIJA NADZORNEGA SVETA

V okviru nadzornega sveta deluje revizijska komisija, ki je posvetovalno telo nadzornega sveta. Komisija svetuje in pripravlja predloge nadzornemu svetu, skrbi za nadzor nad izvrševanjem sklepov in opravlja druge strokovne naloge. Komisija nadzornega sveta ne more odločati o vprašanih, ki so v pristojnosti nadzornega sveta, lahko pa za nadzorni svet pripravlja predloge in gradiva ter svetuje njegovim članom.

Revizijsko komisijo sestavljajo najmanj trije člani, od katerih je najmanj en član neodvisen strokovnjak in usposobljen za računovodstvo ali revizijo, ostali člani so lahko le člani nadzornega sveta.

Pristojnosti revizijske komisije nadzornega sveta družbe, poleg drugih nalog, določenih s statutom, sklepom nadzornega sveta družbe in Poslovníkom o delu revizijske komisije, so naslednje: spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti; obravnava strategijo družbe, ocenjuje vsebino in strukturo letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet; spremlja učinkovitost in uspešnost notranjih kontrol v družbi, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganj; obravnava letni in večletni načrt

notranje revizije; obravnava letno in polletno poročilo notranje revizije; obravnava poročilo ORSA (Own Solvency and Risk Assessment); sodeluje z notranjim revizorjem; spremlja obvezne revizije letnih računovodskih izkazov, zlasti uspešnost obvezne revizije, in poroča nadzornemu svetu družbe o rezultatu obvezne revizije; pregleduje in spremlja neodvisnost revizorja letnega poročila družbe; sodeluje v postopku izbire revizorja letnega poročila družbe; nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba; ocenjuje vsebino in strukturo letnega poročila; sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja in pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo; pregleduje in spremlja neodvisnost revizorja letnega poročila, zlasti glede zagotavljanja dodatnih nerezvizijskih storitev; sodeluje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe; obravnava revidirano letno poročilo družbe in pismo poslovodstvu; in obravnava sistem opozarjanja in nezakonitosti v družbi.

Revizijska komisija sprejema letni načrt revizijske komisije in o svojem delu redno poroča nadzornemu svetu družbe.

V letu 2025 je revizijska komisija nadzornega sveta družbe delovala v naslednji sestavi:

- Carlo Schiavetto, predsednik,
- Gregor Pilgram, član,
- Renata Eržen Potisek, neodvisna članica.

Revizijska komisija nadzornega sveta družbe je imela v letu 2025 pet sej.

4.7 POLITIKA RAZNOLIKOSTI

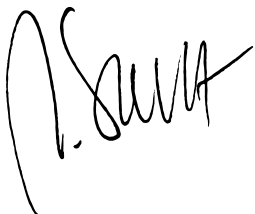
Družba je prek notranjih aktov sprejela politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopnostjo v upravi in nadzornem svetu družbe ter si v postopkih nominacije kandidatov v oba organa prizadeva, da sta sestavljena na način, ki zagotavlja komplementarnost znanja in izkušenj članov ter heterogenost sestave obeh organov. Pri tem družba zasleduje cilj, da se njuni člani razlikujejo po starosti, spolu in skupni dolžini preteklih mandatov oziroma primerljivih izkušenj, da so njihove kolektivne kompetence primerne za doseganje zastavljenih ciljev in da imata število članov, ki zagotavlja optimalno delovanje organa.

Konec leta 2025 je bila zastopnost glede na spol v razmerju 1 : 2, torej je bilo predstavnikov manj zastopanege spola v obeh organih 33,3 %. Starostno so člani v skupini 50–60 let, pri čemer imajo različne skupne dolžine preteklih mandatov in primerljivih izkušenj. Vsi člani uprave in nadzornega sveta imajo dolgoletne izkušnje v zavarovalništvu na različnih področjih. Teoretična znanja in praktične izkušnje članov obeh organov se raztezajo na področja poznavanja zavarovalnih in finančnih trgov; sistema upravljanja zavarovalnice; poslovne strategije in modela zavarovalnice; aktuarske in finančne analize ter regulatornih okvirov in zahtev; preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma. Poleg teh posedujejo znanja in izkušnje tudi s področij prodaje, trženjskega komuniciranja, premoženjskih zavarovanj, življenjskih zavarovanj, financ in računovodstva, upravljanja finančnih naložb, informacijske tehnologije, aktuarstva, kontrolinga, upravljanja tveganj, upravljanja škod, upravljanja človeških virov, notranje revizije, zunanje revizije s področja zavarovalništva in zavarovalnega prava.

Ljubljana, 1. april 2026

Vanja Hrovat,

predsednica uprave



Mitja Feri,

član uprave



Katarina Guzej,

članica uprave





UPRAVA DRUŽBE

Poslovanje družbe vodi uprava družbe s polno lastno odgovornostjo, s skrbnostjo in vestnostjo dobrega gospodarja skladno z veljavno zakonodajo, statutom družbe in poslovníkom o delu uprave družbe, sklepi skupščine in nadzornega sveta družbe. Uprava deluje v izključnem interesu in z upoštevanjem prednosti za družbo ob upoštevanju interesov delničarjev in zaposlenih.



VANJA HROVAT

PRESEDNICA UPRAVE

od 27. 5. 2014 (članica od 2. 9. 2008)

Vodi in usmerja delo uprave ter delovanje sektorjev Prodaja, Škodni primeri, Upravljanje odnosov s strankami, Marketing in odnosi z javnostmi, HR, Informacijska tehnologija in poslovne operacije, Generalno svetovanje, Notranja revizija, Upravljanje tveganj in Skladnost poslovanja.





MITJA FERI

ČLAN UPRAVE

od 28. 7. 2016

Pristojen je za sektor Zavarovalne tehnike ter za pozavarovanje in nadzor dobičkonosnosti produktov.

KATARINA GUZEJ

ČLANICA UPRAVE

od 2. 3. 2020

V zavarovalnici je pristojna za sektorje Finance, Aktuariat za življenjska zavarovanja in Aktuariat za premoženjska zavarovanja.

5. POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzor nad poslovanjem GENERALI zavarovalnice d. d.

Namen poročila nadzornega sveta je podati strokovno oceno skupščini delničarjev glede gradiva za sejo, na kateri bo obravnavala letno poročilo in odločala o uporabi bilančnega dobička. Nadzorni svet je pristojen za preverjanje letnega poročila delniške družbe GENERALI zavarovalnice d. d. V poročilu mora navesti, kako in v kolikšnem obsegu je preverjal poslovanje družbe med poslovnim letom, ter podati mnenje glede revizorjevega poročila in drugih zakonsko predvidenih poročil.

Nadzorni svet je leta 2025 deloval v naslednji sestavi:

- Gregor Pilgram, predsednik,
- Carlo Schiavetto, namestnik predsednika,
- Miroslav Singer, član,
- Andrea Leskovská, članica,
- Suzana Meglič, članica,
- Matjaž Pavlin, član.

Nadzorni svet je delo opravljal po ustaljenem modelu izvajanja nadzora nad delom uprave. V letu 2025 je nadzorni svet izvedel osem sej, od teh so bile štiri dopisne. Na sejah je obravnaval četrletna poročila o poslovanju družbe in se četrletno seznanjal z delom revizijske komisije, pri tem pa se je seznanil tudi s poročilom revizijske komisije glede letnega poročila za leto 2024. Potrdil je letno poročilo Generali zavarovalnice d. d. za leto 2024. Ob sprejemu letnega poročila za leto 2024 je sprejel tudi periodično oceno o lastni sposobnosti in primernosti članov in organa ter se seznanil s periodično samooceno sposobnosti in primernosti posameznih članov uprave ter tudi uprave kot kolektivnega organa. Seznanil se je s poročilom o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2024 in mnenjem revizorja nanj ter ugotovil, da v letu 2024 iz poslov in aktivnosti, navedenih v poročilu, ni prišlo do prikrajšanja družbe. Seznanil se je s polletnim poročilom notranje revizije za drugo polletje in za leto 2024 ter nanj dal pozitivno mnenje. Nadzorni svet se je ravno tako seznanil s poročili za leto 2024 in načrti dela za leto 2025 tudi za ključne funkcije upravljanja tveganj, skladnosti poslovanja in obe aktuarski funkciji. Obravnaval in seznanil se je s poročilom o lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA).

Nadzorni svet je dal soglasje k sprejetju poročila o solventnosti in finančnem položaju za leto 2024 (SFCR) ter opravil redni

letni pregled pisnih pravil sistema upravljanja zavarovalnice. Soglašal je s predlogom uprave za sprejetje Poslovne strategije in finančnega načrta za leto 2025, prav tako se je seznanil z Načrtom upravljanja kapitala za obdobje 2025–2027. Skupščini je nadzorni svet dal predlog za imenovanje revizorja za opravljanje revizije do vključno leta 2027. V zvezi s predlogom uprave je nadzorni svet potrdil sklic skupščine delničarjev, na kateri je edini delničar odločal o uporabi bilančnega dobička ter podelil razrešnico članom nadzornega sveta in uprave za poslovno leto 2024. Četrletno se je nadzorni svet seznanjal tudi s poročilom o ugotovitvah Agencije za zavarovalni nadzor in drugih inšpekcijskih organov v postopkih nadzora nad zavarovalnico.

Poleg rednih nalog je nadzorni svet opravljal tudi kadrovske naloge, in sicer je sprejel oceno sposobnosti in primernosti za člana nadzornega sveta. Ob nastopu novega mandata člana nadzornega sveta ga je imenoval za člana revizijske komisije za novo mandatno obdobje. Seznanil se je z izvolitvijo predstavnika delavcev v nadzorni svet za novo mandatno obdobje.

Nadzorni svet je obravnaval poročilo o notranjem revidiranju in poročilo o skladnosti poslovanja v prvem polletju leta 2025. Pregledal in odobril je strategijo notranje revizije za obdobje 2025–2027. Dal je soglasje k načrtu dela notranje revizije za leto 2026.

Na zadnji seji v letu 2025 je dal soglasje k poslovni strategiji in finančnemu načrtu za leto 2026.

Obravnaval in seznanil se je z okvirno časovnico sej in aktivnosti revizijske komisije in tudi nadzornega sveta v letu 2026.

Pregled in potrditev letnega poročila

Nadzorni svet je na seji dne 8. 4. 2026 obravnaval letno poročilo Generali zavarovalnice za leto 2025 skupaj s poročilom pooblaščenega revizorja KPMG Slovenija, d. o. o., ter predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička in predlogom za podelitev razrešnice.

Iz poročil pooblaščenega revizorja izhaja, da so izkazi družbe poštena predstavitev finančnega položaja družbe na dan 31. 12. 2025 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov v poslovnem letu 2025 ter skladni z MSRP.

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom revizijske komisije in pozitivnim mnenjem o letnem poročilu, predhodno pa se je seznanil tudi s poročilom o delu notranje revizije v drugem polletju leta 2025 in poročilom o delu v letu 2025. Nadzorni svet je k letnemu poročilu notranje revizije za leto 2025 dal pozitivno mnenje. Na podlagi seznanitve z delom nadzornega sveta in predstavljenih poročil notranje revizije nadzorni svet ocenjuje, da pri upravljanju tveganj niso bile ugotovljene kršitve, ki bi lahko ogrožale varnost poslovanja družbe.

Nadzorni svet se je seznanil še s poročilom o razmerjih s povezanimi družbami v letu 2025 in z mnenjem revizorja o pregledu tega poročila, izdelanega na podlagi 546. člena Zakona o gospodarskih družbah. Iz mnenja revizorja izhaja, da na osnovi zbranih podatkov ni bilo mogoče sklepati, da navedbe v poročilu o odnosu s povezanimi družbami ne bi bile točne ali da bi bila vrednost izpolnitve družbe v navedenih poslih nesorazmerno visoka ali da bi bila podana drugačna ocena prikrajšanosti, kot jo je dala uprava.

Nadzorni svet ugotavlja, da vsebina letnega poročila resnično prikazuje poslovanje družbe.

Na osnovi preverjanja letnega poročila in pregleda revizorjevih poročil za leto 2025 nadzorni svet:

- potrjuje letno poročilo za leto 2025;
- daje pozitivno mnenje k poročilu revizorja KPMG d. o. o.;
- skupščini delničarjev predlaga podelitev razrešnice upravi in nadzornemu svetu ter uporabo bilančnega dobička skladno s predlogom uprave.

Uprava nadzornemu svetu predlaga, da soglaša s predlogom uprave o uporabi bilančnega dobička, ki ga predlagata skupščini v sprejem:

Bilančni dobiček družbe na 31.12.2025 znaša 157.446.086,00 evrov in se ga uporabi na naslednji način:

Del bilančnega dobička v višini 33.072.151,93 evrov se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 13,986581 evrov na delnico. Družba bo izplačala dividende dne 24.4.2026 in sicer delničarjem, vpisanim pri KDD en delovni dan pred dnev izplačila.

Preostanek bilančnega dobička v višini 124.373.934,07 evrov ostane nerazporejen in se bo o njegovi uporabi odločalo v naslednjih letih.

Ljubljana, 8. april 2026

Gregor Pilgram,
predsednik nadzornega sveta



6. POROČILO REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

Namen poročila

Namen poročila revizijske komisije je nadzornemu svetu podati strokovno oceno glede gradiv, na podlagi katerih nadzorni svet obravnava letno poročilo družbe skupaj z revizorjevim poročilom, predlogom uprave o delitvi bilančnega dobička, poročilom o razmerjih s povezanimi družbami z mnenjem revizorja in letnim poročilom o notranjem revidiranju v letu 2025.

Delo revizijske komisije

Revizijska komisija nadzornega sveta zagotavlja strokovno podporo nadzornemu svetu pri izvajanju nadzora nad vodenjem poslov družbe. Leta 2025 je delovala v naslednji sestavi:

- Carlo Schiavetto, predsednik,
- Gregor Pilgram, namestnik predsednika,
- Renata Eržen Potisek, neodvisna članica.

Revizijska komisija je leta 2025 imela pet sej, na katerih je posvetila pozornost naslednjim temam:

- obvladovanje tveganj in spremljanje delovanja notranjih kontrol;
- poročila notranje revizije (poročila o uresničitvi priporočil, polletni poročili, letno poročilo) ter letni načrt dela notranje revizije;
- računovodsko poročanje;
- revizija računovodskih izkazov in letno poročilo družbe;
- izbira revizorja in njegova neodvisnost.

Obvladovanje tveganj in notranjih kontrol

V poročanem obdobju je revizijska komisija s spremljanjem poslovanja družbe in poročil o tveganjih ugotavljala ustreznost obvladovanja tveganj družbe. Obravnavala je poročila o lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA) ter poročila notranje revizije. Seznanila se je tudi s poročilom o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) ter dala soglasje k sklenitvi pogodb za nerezivijske storitve (NAS). Revizijska komisija se je seznanila s poslovno strategijo in finančnim načrtom, nadzornemu svetu predlagala, da se podaljša imenovanje obstoječe revizijske družbe KPMG d. o. o. za opravljanje revizije letnih poročil družbe do vključno poslovnega leta 2027. Revizijska komisija je obravnavala strategijo notranje revizije za obdobje 2025–2027. Seznanila se je z letnim pregledom pisnih pravil sistema upravljanja, s smernicami za odobranje nerezivijskih poslov in z ustreznostjo sistema za sporočanje napak, nepravilnosti in suma prevar. Tveganja so primerno obvladana z notranjimi kontrolami in drugimi aktivnostmi na tem področju.

Učinkovitost delovanja notranje revizije

Revizijska komisija je spremljala delovanje notranje revizije, primernost postopkov ter učinkovitost in uspešnost dela, vključno s preverjanjem skladnosti delovanja z mednarodnimi standardi glede notranjega revidiranja. Obravnavala je polletna in letna poročila notranje revizije ter ugotovila, da so revidiranci uspešno uresničili priporočila ter s tem odpravili ugotovljene nepravilnosti in pomanjkljivosti pri poslovanju. Poleg revidiranja in spremljanja uresničevanja priporočil je opravljala tudi svetovalne storitve in tekoče spremljala poslovanje družbe, vključno z izpostavljenostjo tveganjem.

Revizijska komisija je obravnavala tudi načrt dela notranje revizije za prihodnje obračunsko obdobje.

Na podlagi navedenega je revizijska komisija mnenja, da je notranje revidiranje v letu 2025 potekalo uspešno in učinkovito ter da so bili pri tem uporabljeni primerni postopki in da izboljšave niso potrebne.

Računovodski izkazi in sodelovanje z zunanjim revizorjem

Skladno s pristojnostmi je revizijska komisija sodelovala pri določanju vsebine pogodbenega odnosa z revizorjem KPMG Slovenija d. o. o. ter se na sejah revizijske komisije seznanila s potekom revizije računovodskih izkazov, vsemi rezultati in poročilom revizorja po zaključenem revidiranju. Revizijska komisija se je na seji seznanila tudi z izjavo o neodvisnosti pooblaščenega revizorja od družbe in s Pismom poslovodstvu.

Skladno z mnenjem revizorja pri poteku revizije ni bilo posebnosti. Revizijska komisija v zvezi z letnim poročilom Generali zavarovalnice za poslovno leto 2025 in poročilom revizorja KPMG Slovenija, d. o. o., med drugim ugotavlja, da:

- je letno poročilo družbe izdelano v zakonitem roku in vsebuje vse obvezne sestavine;
- so razkritja v računovodskih izkazih popolna;
- so računovodski izkazi skladni s splošno sprejetimi računovodskimi standardi in ustrezno odražajo uporabljene računovodske usmeritve;
- je zavarovalnica pravilno oblikovala zakonske rezerve in rezerve za lastne deleže;
- je revizor KPMG Slovenija d. o. o. izdelal revizorjevo mnenje o računovodskih izkazih družbe in skupine brez pridržkov.

Končne ugotovitve

Skladno z navedenim revizijska komisija nadzornemu svetu predlaga, da:

- se seznaniti s poročilom o notranjem revidiranju za drugo polletje leta 2025 in z letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2025 ter da k slednjemu da pozitivno mnenje;
- da pozitivno mnenje k revizorjevemu poročilu in potrdi letno poročilo za poslovno leto 2025 v predloženi vsebini.

Ljubljana, 2. april 2026

Carlo Schiavetto,
predsednik revizijske komisije



TUKAJ ZDAJ





ZA HITRE REŠITVE

Več kot
246.000 rešenih
odškodninskih
zahtevkov, pri katerih
smo poskrbeli za
pravično in hitro
povrnitev izgube.

7. POSLOVANJE V LETU 2025

7.1 PREGLED DOGAJANJA V GOSPODARSKEM OKOLJU IN NA ZAVAROVALNEM TRGU

Makroekonomsko okolje Slovenije v letu 2025

Makroekonomsko okolje Slovenije je v letu 2025 zaznamovala kombinacija umirjene gospodarske aktivnosti v izvoznem delu gospodarstva ter razmeroma robustnega domačega povpraševanja, ki ostaja ključni nosilec rasti. Gospodarska aktivnost v Sloveniji v letu 2025 je bila strukturirana izrazito dvotirno: medtem ko so predelovalne dejavnosti in izvoz blaga zaradi šibkega mednarodnega povpraševanja, zlasti iz Nemčije in Švice, ostajali pod pritiskom, sta domača potrošnja in gradbeništvo še naprej pomembno pozitivno prispevala h gospodarski rasti.

V predelovalnih dejavnostih se je nadaljevalo zmanjševanje proizvodnje, pri čemer so največje padce beležile panoge proizvodnje motornih vozil, kovinska industrija ter proizvodnja električnih naprav in farmacevtskih izdelkov. Posledično je bil izvoz blaga v prvih enajstih mesecih leta na medletni ravni nekoliko manjši, uvoz pa se je hkrati povečal, kar se je odrazilo v poslabšanju blagovne menjave in znižanju presežka tekočega računa. Izvozni tržni delež Slovenije na trgu EU se je v prvih treh četrtletjih leta zmanjšal, kar dodatno potrjuje konkurenčne in ciklične izzive v ključnih izvoznih sektorjih.

Nasprotno pa so se razmere na domačem trgu izkazale za občutno ugodnejše. K rasti gospodarske aktivnosti so prispevali višja osebna poraba ter okrepljeni decembrski učinki izplačil božičnic in zimskih regresov. Domačo potrošnjo je dodatno spodbujala rast realnih plač, ki je ob umirjeni inflaciji ostala razmeroma visoka. K pozitivnim domačim gibanjem so prispevali tudi turizem, kjer so decembra prenočitve znova opazno presegle ravni preteklega leta, ter rastoči prihodki v trgovini.

Gradbeništvo je tudi v letu 2025 ostalo eden najmočnejših segmentov gospodarstva. Podatki kažejo nadaljnjo visoko medletno rast gradbene aktivnosti, ki je temeljila predvsem na nadaljevanju javnih infrastrukturnih vlaganj. Kljub kratkoročnim mesečnim nihanjem so bila naročila in aktivnost na visoki ravni, čeprav se zaradi omejenega števila gradbenih dovoljenj in izrazitega pomanjkanja delovne sile nakazuje možnost umirjanja v prihodnjih obdobjih.

Trg dela se je začel postopoma ohlajati, večinoma zaradi strukturnih omejitev. Število delovno aktivnih je bilo medletno nekoliko nižje, največ znižanj v zasebnem sektorju pa je bilo v predelovalnih dejavnostih, drugih poslovnih storitvah in gradbeništvu. Medtem se je zaposlenost v javnem sektorju še naprej zviševala. Brezposelnost je proti koncu leta začela rahlo naraščati, pri čemer je bil najbolj opazen porast števila brezposelnih med mladimi, kar lahko kaže na upad povpraševanja po novi delovni sili. Hkrati ostaja delež tujih delavcev med zaposlenimi najvišji doslej in se še naprej zvišuje, kar kaže, da delodajalci strukturna neskladja blažijo z naraščajočim zaposlovanjem tujih delavcev.

Rast plač se je v drugem delu leta nekoliko umirila, predvsem zaradi manjših izrednih izplačil v zasebnem sektorju, vendar je ostala v povprečju visoka. V javnem sektorju jo je poganjala plačna reforma, v zasebnem sektorju pa pričakovanja višjih plač in pomanjkanje delovne sile. Realna rast plač je presegala rast produktivnosti, kar povečuje tveganje za stroškovne pritiske v prihodnjih letih.

Inflacija je ostala na razmeroma zmerni ravni. Medletno je znašala 2,7 %, pri čemer so največ prispevale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač. Cene industrijskih izdelkov so ostale stabilne, kar odraža kombinacijo šibkega tujega povpraševanja ter umirjenih svetovnih cen energentov in surovin. V zadnjih mesecih leta se je nadaljevala postopna umiritev rasti cen hrane, kar je v kombinaciji z nizko rastjo cen industrijskih izdelkov zniževalo osnovne inflacijske pritiske.

Javne finance so se v letu 2025 soočale s povečanimi pritiski na strani odhodkov. Primanjkljaj konsolidirane bilance javnega financiranja se je do novembra povečal in znašal približno 1,1 milijarde evrov, kar je skladno z načrtovanimi proračunskimi obremenitvami. Odhodki so rasli hitreje od prihodkov predvsem zaradi plačne reforme, višjih pokojnin, transferjev prebivalstvu ter povečanih investicijskih izdatkov, med katerimi izstopa nakup vojaške opreme. Državni proračun je leto končal s primanjkljajem v višini 2,4 % BDP, kar je bilo nekoliko nižje od načrtovanega, a kljub temu

na ravni, ki nakazuje omejene možnosti za proticiklično fiskalno delovanje v primeru morebitnega zunanje šoka.

Skupna slika gospodarstva Slovenije v letu 2025 tako razkriva razmeroma stabilno makroekonomsko okolje, ki ga nosijo domača poraba, investicije in visoka zaposlenost v javnih storitvah, medtem ko izvozno usmerjeni deli gospodarstva ostajajo izpostavljeni mednarodni negotovosti in cikličnim upadom povpraševanja. Glavna tveganja ostajajo geopolitični zapleti, gospodarsko ohlajanje na evroobmočju, strukturne omejitve trga dela ter visoke javnofinančne obremenitve, ki lahko omejujejo odzivnost države v zaostrenih razmerah.

Slovenski zavarovalni trg v letu 2025

Na slovenskem zavarovalnem trgu je delovalo 12 zavarovalnic, pet tujih podružnic in dve pozavarovalni družbi. V letošnjem letu je s poslovanjem prenehala Croatia Zavarovanje, podružnica Ljubljana, medtem ko je nova članica Slovenskega zavarovalnega združenja (SZZ) postala Sava pokojninska družba.

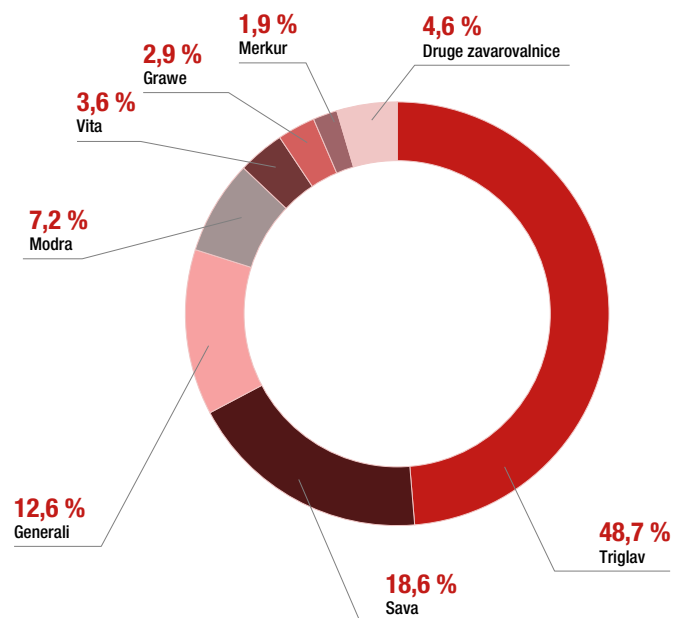
Za slovenski trg zavarovanj je značilna visoka stopnja koncentracije. Pet največjih zavarovalnic je obvladovalo 90,6 % trga zavarovanj. Generali zavarovalnica je zasedla tretje mesto med zavarovalnicami na trgu z 12,6-odstotnim tržnim deležem.

V Sloveniji smo leta 2025 zabeležili rast zavarovalniške dejavnosti. Po zbranih podatkih SZZ je bruto obračunana premija za leto 2025 znašala 3,63 milijarde evrov, kar je za 33 % več kot leta 2024. Ob tem je treba poudariti, da je bila na slovenskem trgu zabeležena rast v višini 6,9 %, medtem ko se je zbrana premija v podružnicah in prek poslov FOS povečala za več kot petkrat na 864 milijonov evrov.

Obračunanih je bilo 2.651 milijonov evrov (73,1 %) premij iz premoženjskih zavarovanj in 977 milijonov evrov (26,9 %) premij iz življenjskih zavarovanj. Na slovenskem trgu so v okviru premoženjskih zavarovanj med zavarovalnimi vrstami z največ premije najvišje rasti dosegla zavarovanja požara in elementarnih nesreč (9,9 %), splošna zavarovanja odgovornosti (5,2 %), zavarovanja kopenskih motornih vozil (4,8 %) ter druga škodna zavarovanja (4,7 %). Tudi pri drugih večjih zavarovalnih segmentih beležimo manjše rasti premij. Na področju zdravstvenih zavarovanj beležimo precejšen porast premije glede na leto 2024, in sicer 17,7 %.

Na slovenskem trgu so na področjih življenjskih in pokojninskih zavarovanj zrasla življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem (11,6 %) ter klasična življenjska zavarovanja (6,4 %), dodatno pokojninsko zavarovanje pa je zraslo za 14,7 %.

Tržna struktura slovenskega zavarovalnega trga v letu 2025:



7.2 KAPITALSKI TRGI

Pregled kapitalnih trgov v letu 2025

Leto 2025 je bilo na kapitalnih trgih razmeroma uspešno. Delniški donosi v lokalnih valutah so povsod presegli dolgoletna povprečja, medtem ko so se vlagatelji na obvezniških trgih spopadali z zmanjšanjem zaupanja predvsem v državne obveznice daljših ročnosti. Proračunski primanjkljaji so se tudi v letu 2025 še naprej povečevali, nebrzdano trošenje številnih držav po svetu pa predstavlja ključno gonilno silo, ki prek rasti plač in dobičkov podjetij dodatno spodbuja druge naložbene kategorije. To posledično vpliva na rast cen na delniških trgih.

Globalni delniški indeks vseh držav (MSCI All Countries) je v 2025 pridobil 6,3 %. Vendar rast trgov v letu 2025 ni bila samoumevna. Če smo leto začeli pozitivno predvsem zaradi krepitve tehnološkega trenda rasti umetne inteligence (UI), pa je v začetku aprila predsednik ZDA Donald Trump z napovedjo visokih carin preostalemu svetu povzročil močno korekcijo na trgih. Glavni ameriški indeks S&P je ob tem zdrsnil za skoraj 20 %. Vendar so vlagatelji hitro ugotovili, da razmere ne bodo tako dramatične, kot se je sprva zdelo. Razvoj industrije, povezane z UI, je šel dalje in to je trgu pomagalo do hitrega okrevanja. V nekaj mesecih so trgi dosegli nove najvišje ravni in leto so praktično vsi delniški indeksi zaključili na rekordnih vrednostih.

Napoved visokih carin je imela močne posledice na valutnih trgih, saj je dolar v primerjavi z ostalimi valutami precej upadel, posledično pa so donosi dolarskih naložb in s tem glavnih ameriških tehnoloških podjetij za evropske in slovenske vlagatelje nižji kot v lokalni valuti. Razloge za oslabitev dolarja je mogoče iskati v kombinaciji dejavnikov, med drugim v visokem ameriškem javnofinančnem primanjkljaju, monetarni politiki ter občasnih nihanjih zaupanja, povezanih z geopolitičnimi in zunanjepolitičnimi potezami ZDA. Dolar je leto končal pri vrednosti 1,175 dolarja za evro in s tem izgubil dobrih 13,4 % vrednosti v primerjavi z evrom.

Če je bila monetarna politika na začetku leta razmeroma stabilna, se je v drugi polovici leta v ZDA začel stopnjevati pritisk na FED po močnejšem znižanju obrestnih mer, čeprav sta gospodarstvo ter trg dela ohranjala stabilnost in razmeroma dobro kondicijo. ECB je tekom leta štirikrat znižala obrestno mero na 2 % in ostaja na tej ravni, medtem ko je FED leto končal na ravni 3,75 % in napovedal dodatne reze v letu 2026. Obvezniški trgi teh rezov niso nagradili z rastjo cen obveznic in upadi zahtevanih donosov, saj je med vlagatelji prevladal strah, da bi se zaradi pretiranega

državnega trošenja lahko še poslabšalo javnofinančno stanje držav. Del vlagateljev je tako skrajševal ročnost obvezniških naložb in tako je glavni evropski obvezniški indeks v letu 2025 prinesel le 1,28-odstotni donos.

Uspešnejše leto je bilo na trgu plemenitih kovin, kjer je zasijalo zlato s 44-odstotnim donosom, po dolgih letih pa konec leta tudi srebro s kar 147-odstotno rastjo. Podobno so rasle tudi cene drugih surovin, predvsem bakra, saj na eni strani geopolitična negotovost in omejitve v mednarodni trgovini, na drugi strani pa rast povpraševanja zaradi tehnološkega razvoja skupaj ustvarjajo pritisk na rast cen.

Temu gibanje cen nafte ni sledilo, saj je ta izgubila skoraj 30 %. Rekordno visoko črpanje znotraj OPEC-a in v drugih državah, dodatno okrepljeno s pritiski administracije Donalda Trumpa za znižanje cen za domače potrošnike, je povzročilo presežek ponudbe na trgu. Upočasnjevanje gospodarske rasti na Kitajskem in v Evropi je še naprej zmanjševalo porabo energentov in to je bil dodatni negativni faktor na trgu energentov v letu 2025.

Razviti trgi

Ameriški delniški trgi so v letu 2025 ohranili svojo prevlado na globalnih delniških trgih. Ameriške delnice so pridobile le 2,6 % v evrih, saj je padec dolarja v primerjavi z evrom pomembno vplival na donose evropskih vlagateljev. Podobno je tehnološki indeks NASDAQ Composite pridobil »le« 6,1 %, čeprav so največje tehnološke delnice večinoma beležile krepko dvomestno rast, merjeno v ameriških dolarjih. Delnice največjih sedmih tehnoloških podjetij, tako imenovane Magnificent 7, so pridobile 9,8 % in s tem zopet presegle povprečja ter še utrdile svojo prevlado na trgih. Zvezde lanskega leta so bile delnice družb Nvidia in Alphabet, bolj znane pod imenom Google.

Umetna inteligenca in izgradnja podatkovnih centrov sta bili gonilni sili delniških trgov in ta trend je na razvitih oziroma ameriškem trgu še bolj izrazil. Ker so največja tehnološka podjetja razpršena na več panog, je močna rast razpršena na več sektorjev, a na drugi strani to prinaša velike razlike v donosih znotraj posameznih panog. Podjetja, ki so uspešno ujela val rasti UI ali pa so s to zgodbo uspela prepričati vlagatelje, so zrasla precej bolj od svoje konkurence. Te uspešne zgodbe niso omejene samo na delnice največjih podjetij, ampak tudi na druge, malo manjše iz panog oskrbe, industrije in drugih.

Takoj za tehnološkimi podjetji so bile po donosih najuspešnejše še delnice bank in finančnih družb. Na nasprotnem koncu pa so se znašle delnice iz panoge osnovne in široke potrošnje ter nekateri industrijski segmenti, kjer so bili donosi razmeroma nizki. Konec leta smo videli obrat navzgor pri delnicah materialov in zdravstva. Zdravstveni sektor posebej izstopa zaradi privlačnih vrednotenij, ki so nižja od dolgoletnih povprečij, hkrati pa v okolju večjih geopolitičnih tveganj ponuja bolj obrambni in manj tvegan profil.

Leto 2025 je na kapitalstkih trgih zaznamovala nadpovprečna rast delniških trgov, izjemni donosi plemenitih kovin ter rekordna uspešnost slovenskega trga s skoraj 50-odstotno rastjo, kljub geopolitičnim izzivom in nihanjih na obvezniških trgih.

Evropske delnice so v letu 2025 po donosih prvič po letu 2020 presegle ameriške. Čeprav je k temu pripomogel tudi padec vrednosti dolarja, je bil končni letni donos v višini 16,3 % lepa nagrada za potrpežljive vlagatelje. Večina donosa je bila ustvarjena v prvem delu leta, ko je prišlo do izrazitejšega preusmerjanja kapitala iz ameriških v evropske delnice. V drugi polovici leta pa je bila donosnost trgov v Evropi in ZDA precej bolj usklajena.

Evropske države se še naprej spopadajo s politično razdrobljenostjo ter majhno rastjo, določeni segmenti gospodarstva pa tudi z velikimi, eksistenčnimi težavami. Izstopa avtomobilska industrija, simbol moči Nemčije, predstavnico jedrne Evrope, ki skupaj s Francijo predstavlja vir gospodarskega zastoja stare celine. Na drugi strani pa nekdanj zapostavljena evropska periferija, predvsem Italija in Španija, doživlja opazen gospodarski preporod. Nižje cene energije in nižji stroški dela so pomemben dejavnik, vendar še zdaleč ne edini razlog za večjo privlačnost periferije. Ti trendi evropska podjetja vse pogosteje spodbujajo, da vsaj del svojih operacij preselijo iz jedrne v periferno Evropo. Njen pomemben del sta tudi CEE in Slovenija z jugovzhodno Evropo, kjer so bili v letu 2025 donosi delniških trgov med najvišjimi na svetu. Izstopajo Poljska, Slovenija in Romunija.

V evropskih delniških indeksih imajo delnice bank in finančnih družb največjo panožno utež, saj predstavljajo skoraj 25 % celotne vrednosti indeksa. Delnice bank, predvsem tistih s periferije, kot je Santander ali Unicredit, so v letu 2025 pridobile po 100 % in več.

Vrednotenja finančnih družb v okolju 2-odstotne obrestne mere ECB ter pričakovani donosi še naprej ostajajo privlačni za vlagatelje. Evropske tehnološke delnice so leto končale manj blesteče, a še vedno dovolj dobro, da so vlagatelje nagradile z nadpovprečnimi donosi. Zdravstvo je v zadnjem delu leta obrnilo trend in močno popravilo sliko donosov. Delnice te panoge še naprej ponujajo privlačno naložbeno izbiro, zlasti ko upoštevamo manj tvegan profil panoge. Po donosih je v letu 2025 izstopala še panoga oskrbe ter industrije. V slednji je pomembno izpostaviti delnice industrijskih podjetij, povezanih z orožarsko industrijo, kjer so donosi skoraj

povsod preseгли 100 %, ter delnice, povezane z izgradnjo podatkovnih centrov, ki so prav tako beležili dvo- ali celo trimesčno odstotno rast. Negativni trendi so se nadaljevali v obeh potrošniških panogah, zlasti pri proizvajalcih luksuznih izdelkov, saj izvozni trgi v ZDA in na Kitajskem ne kažejo znakov močnejše rasti. Ključno vprašanje v letu 2026 bo, ali bodo države napovedane investicije v infrastrukturo in vojaško potrošnjo uspele pretvoriti v širšo gospodarsko rast in oživitev gospodarstva ali pa bodo zgolj dodatno povečale javni dolg.

Omeniti velja tudi Japonsko, ki je v letu 2025 zabeležila svojevrsten rekord. Indeks Nikkei se je končno povzpel nad svojo rekordno vrednost iz leta 1989. Nekoliko širši indeks japonskega trga MSCI Japan je pridobil dobrih 8 % in prav tako dosegel rekordno vrednost. Nova japonska vlada, ki je bila izvoljena v zadnjem delu leta, je napovedala okrepljeno državno trošenje ter investicije v vojsko in infrastrukturo, kar je okrepilo zaupanje vlagateljev v japonske delnice.

Trgi v razvoju

Trgi v razvoju so v letu 2025 solidno rasli. Glavni indeks trgov v razvoju MSCI EM je pridobil 15,1 %. Vendar pa so bile med posameznimi regijami in državami opazne velike razlike. Kitajski trg je zabeležil skoraj 13-odstotno rast, medtem ko je Indija na drugi strani izgubila 9,2 %. Zelo močno rast so dosegli trgi Latinske Amerike, pri čemer je posebej izstopala Brazilija s 24,4-odstotnim povečanjem.

Trgom v razvoju je pomagal šibkejši dolar, ki je pozitivno vplival na podjetja in javne finance držav. Vendar pa so trgovinska trenja in aprilska napoved tarif prinašali velika nihanja. Kitajsko gospodarstvo nadaljuje trend upočasnjevanja rasti, vendar pa stopnja rasti okoli 4 % v primerjavi z evropskim gospodarstvom še vedno deluje razmeroma ugodno. Skrb povzroča močna odvisnost te rasti od izvoza, saj je trgovinski presežek presegel 1.000 milijard dolarjev. Ta presežek prinaša politična trenja v odnosih z ZDA in Evropo.

Tudi na kitajskem trgu so vlagatelji največ interesa kazali za delnice, ki so povezane s tehnološkimi trendi, kot so UI, podatkovni centri in polprevodniki. Bolj zadržan je bil

donos družb, povezanih z notranjo kitajsko potrošnjo, ki stagnira. Indija je leta 2025 pospeševala gospodarsko rast, ki je presegla 7 %. A delniški trg je večino leta preživel v območju konsolidacije po močni rasti in močnem skoku vrednotenju v predhodnih letih. Indija investicijsko ostaja najprivlačnejša država na trgih v razvoju. Rast BDP bo nad 7 %, obenem pa se nadaljuje tudi močna rast zasebne potrošnje. Poleg tega reforme in spodbude, ki jih je vlada izvedla v letu 2025, že prinašajo prve rezultate.

Tudi ostali trgi v razvoju, kot so Južna Koreja ter nekatere druge države Azije in Latinske Amerike, so beležili dobre gospodarske rezultate in s tem solidne donose na kapitalstskih trgih. Kljub temu pa krepitev geopolitičnih napetosti in naraščajoča trenja v odnosih z ZDA nakazujejo, da bodo nihanja na teh trgih v letu 2026 ostala precejšnja.

Slovenija in jugovzhodna Evropa

Lokalni slovenski in trgi jugovzhodne Evrope so v letu 2025 prinesli visoke donose vsem vlagateljem, ki so po veliki finančni krizi v letih po 2008 vztrajali na teh kapitalstskih trgih.

Slovenski trg je zrasel za skoraj 50 %, močno rast so beležile vse delnice, najvišjo pa Luka Koper. Med ključnimi delnicami še naprej izstopata Krka in NLB. Vrednotenja slovenskih delnic so se po tej rasti približala konkurentom, zato je prostora za dodatni diskont razmeroma malo. Zaradi konzervativne narave bilanc največjih slovenskih podjetij ta še naprej ohranjajo potencial za zmerno rast tudi v letu 2026.

Slovenske delnice so rasle tudi zaradi pričakovanih pokojninskih reforme. Pokojninski računi (imenovani tudi INR-računi) naj bi okrepili naložbe v slovenske delnice. Ob privlačnih dividendnih donosih tako slovenski kapitalstski trg še naprej ponuja zanimive priložnosti.

V regiji je po donosih izstopala še Romunija. Po majskih volitvah so se umirili strahovi mednarodnih vlagateljev in delniški trg je do konca leta prinesel visoko, več kot 40-odstotno rast indeksa BET. Izstopale so delnice iz panog energije in oskrbe. Regiji so pomagali tudi zgodba rasti gospodarstev evropske periferije ter pričakovanja o umiritvi vojne v Ukrajini. Višja gospodarska rast v primerjavi z jedrno Evropo ostaja eden ključnih dejavnikov uspešnosti kapitalstskih trgov v regiji.

7.3 ANALIZA POSLOVANJA GENERALI ZAVAROVALNICE D. D.

7.3.1 OBRAČUNANA KOSMATA ZAVAROVALNA, SOZAVAROVALNA IN POZAVAROVALNA PREMIJA

Generali zavarovalnica je leta 2025 zbrala za 453,9 milijona evrov premije, kar je za 6,9 % več kot leto prej.

V skupni premiji največji delež predstavljajo premije premoženjskih zavarovanj s 75,8-odstotnim strukturnim deležem, sledijo življenjska zavarovanja z 21,8-odstotnim deležem, zdravstvena zavarovanja pa predstavljajo zgolj še 2,4-odstotni delež.

Struktura premije po zavarovalnih skupinah v letu 2025

Premoženjska zavarovanja

76%



Življenjska zavarovanja

22%



Zdravstvena zavarovanja

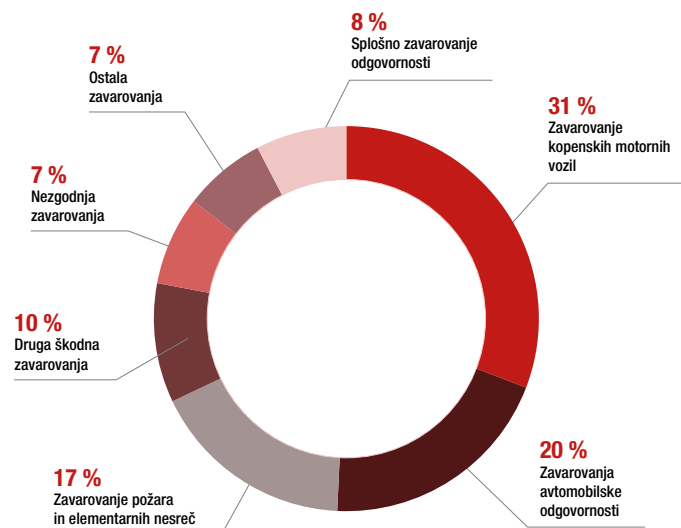
2%



Obračunana kosmata zavarovalna premija (po zavarovalnih vrstah)

zneski v EUR	1–12 2025	1–12 2024	Struktura 2025 (v %)	Struktura 2024 (v %)
Nezgodno zavarovanje	25.747.594	25.853.050	5,7	6,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	106.121.977	100.819.556	23,5	23,7
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	59.129.478	52.152.443	13,0	12,3
Drugo škodno zavarovanje	34.469.744	31.219.090	7,6	7,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	68.543.746	66.907.317	15,1	15,8
Splošno zavarovanje odgovornosti	26.263.512	22.706.454	5,8	5,3
Ostala zavarovanja	23.857.147	22.777.138	5,3	5,4
Skupaj premoženjska (druga) zavarovanja	344.133.199	322.435.048	75,8	76,0
Mešana in riziko življenjska zavarovanja	40.736.842	42.380.295	9,0	10,0
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	58.331.972	49.870.593	12,8	11,7
Skupaj življenjska zavarovanja	99.068.814	92.250.887	21,8	21,7
Zdravstvena zavarovanja	10.746.470	9.866.322	2,4	2,3
SKUPAJ	453.948.483	424.552.257	100,0	100,0

Struktura premije (drugih) premoženjskih zavarovanj v letu 2025



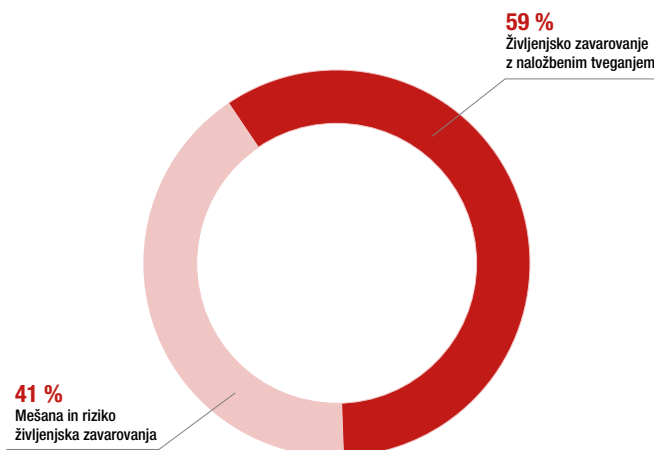
Zbrana premija premoženjskih zavarovanj je znašala 344,1 milijona evrov. Več kot polovico vse premije predstavljajo avtomobilska zavarovanja, in sicer 31 % zavarovanja kopenskih motornih vozil in 20 % zavarovanja avtomobilske odgovornosti. Sledijo zavarovanja požara in elementarnih nesreč, druga škodna zavarovanja, splošna zavarovanja odgovornosti, nezgodna zavarovanja in v manjših deležih preostala zavarovanja.

Največjo rast premije beležimo na področju splošnih zavarovanj odgovornosti (15,7 %) ter zavarovanj požara in elementarnih nesreč (13,4 %). Tudi preostale glavne zavarovalne vrste beležijo rast v primerjavi z letom 2024.

Struktura premije življenjskih zavarovanj v letu 2025

Premija življenjskih zavarovanj je leta 2025 znašala 99,1 milijona evrov. Večji delež predstavljajo življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem, ki imajo 59-odstotni strukturni delež, preostanek pa mešana in riziko življenjska zavarovanja. Zavarovanja z naložbenim tveganjem so porasla za 17 % v primerjavi s preteklim letom, medtem ko so klasična življenjska zavarovanja upadla za 3,9 %.

Struktura premije življenjskih zavarovanj v letu 2025



Struktura premije zdravstvenih zavarovanj v letu 2025

Premija zdravstvenih zavarovanj je leta 2025 znašala 10,7 milijona evrov, kar je za 8,9 % več glede na preteklo leto.

7.3.2 ANALIZA POSLOVANJA GENERALI ZAVAROVALNICE D. D. – FINANČNI REZULTAT IN POLOŽAJ

Finančni rezultat

Generali zavarovalnica d. d. je leto 2025 končala s čistim poslovnim izidom 33,1 milijona evrov, kar je bistveno več od načrtovanega in 1,4 % manj kot preteklo leto. V primerjavi s preteklim letom se je izboljšal rezultat premoženjskih zavarovanj, poslabšala pa sta se rezultata življenjskih in zdravstvenih zavarovanj.

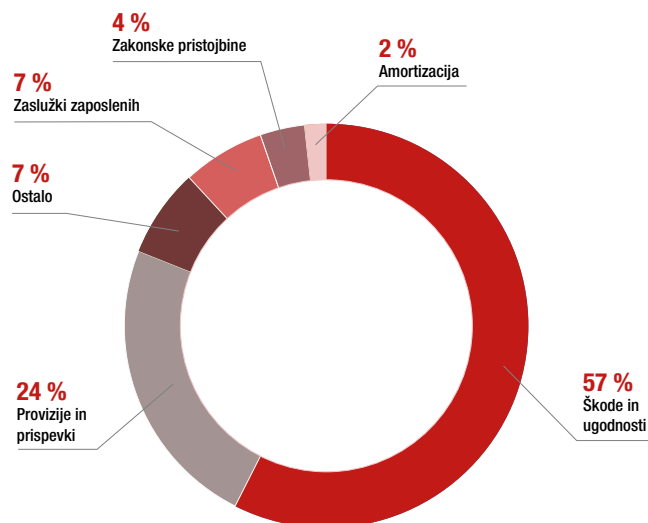
Rezultat iz naložbenja je v letu 2025 znašal 43,4 milijona evrov, kar predstavlja znižanje v primerjavi z letom 2024, ko je dosegel 82,8 milijona evrov. Zmanjšanje je pretežno posledica umirjene rasti finančnih trgov v obravnavanem obdobju, pri čemer največji delež upada izhaja iz segmenta življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem.

V primerjavi s preteklim letom se je bistveno izboljšal rezultat iz zavarovalnih pogodb.

Ključni poudarki izkaza poslovnega izida

v EUR	Generali zavarovalnica d. d.		
	2025	2024	Indeks 2025/2024
Rezultat iz zavarovalnih poslov	42.678.998	34.766.847	122,8
Prihodki iz zavarovalnih storitev	388.561.797	366.303.956	106,1
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-317.724.141	-325.726.188	97,5
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-28.158.658	-5.810.920	484,6
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	43.360.378	82.814.322	52,4
Rezultat iz zavarovalnih pogodb	-32.302.820	-72.935.910	44,3
Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	603.661	569.384	106,0
Drugi prihodki in odhodki	-12.662.648	-2.652.593	477,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo	41.677.569	42.562.049	97,9
Davek	-8.605.417	-9.026.672	95,3
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	33.072.153	33.535.377	98,6

Struktura stroškov/odhodkov brez denarnih tokov iz pridobivanja zavarovanj



Stroški in odhodki brez denarnih tokov iz pridobivanja zavarovanj so v letu 2025 ostali na primerljivi ravni kot leto prej ter so znašali 351,2 milijona evrov. Znižali so se predvsem stroški škod ter stroški amortizacije, medtem ko je bil najizrazitejši porast zabeležen pri stroških oglaševanja ter pri intelektualnih in svetovalnih storitvah.

Finančni položaj

Bilančna vsota zavarovalnice je 31. 12. 2025 znašala 1.262 milijonov evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom povečala za 2 %. Večino sredstev (61,2 %) ob koncu leta 2025 predstavljajo sredstva življenjskih zavarovanj, 38,1 % sredstev je uporabljenih pri poslovanju na področju premoženjskih zavarovanj, preostanek pa je namenjen zdravstvenim zavarovanjem.

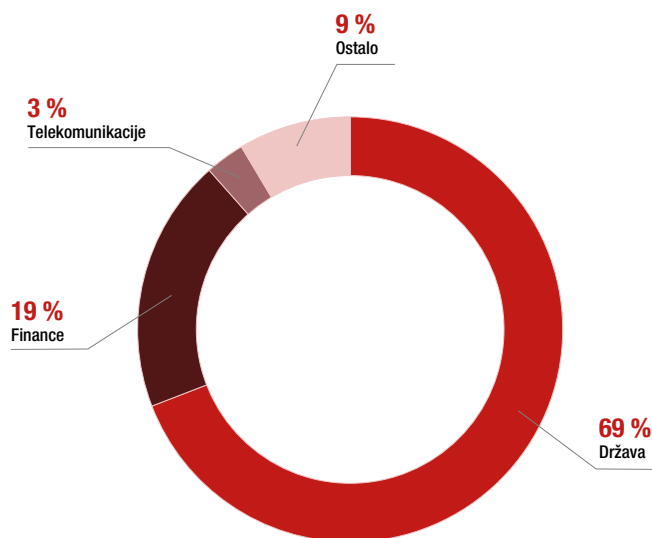
Struktura sredstev

v EUR	Generali zavarovalnica d. d.			
	31. 12. 2025	v %	31. 12. 2024	v %
SREDSTVA	1.262.458.048	100,0 %	1.237.793.577	100,0 %
Opredmetena osnovna sredstva	25.703.349	2,0 %	25.844.201	2,1 %
Naložbene nepremičnine	8.354.435	0,7 %	8.470.374	0,7 %
Pravica do uporabe sredstev	7.022.595	0,6 %	4.665.301	0,4 %
Neopredmetena sredstva in dobro ime	8.188.211	0,6 %	6.997.443	0,6 %
Odložene terjatve za davek	2.155.717	0,2 %	3.985.114	0,3 %
Naložbe v odvisne družbe	289.162	0,0 %	289.162	0,0 %
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	32.148	0,0 %	32.148	0,0 %
Finančne naložbe, merjene po:	1.072.037.268	84,9 %	1.037.747.849	83,8 %
– pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	566.430.669	44,9 %	550.714.679	44,5 %
– odplačni vrednosti	0	0,0 %	41.718	0,0 %
– pošteni vrednosti prek poslovnega izida	505.606.599	40,0 %	486.991.452	39,3 %
Sredstva iz finančnih pogodb	48.185.107	3,8 %	45.856.110	3,7 %
Finančne naložbe, merjene po:	46.636.544	3,7 %	45.342.524	3,7 %
– pošteni vrednosti prek poslovnega izida	46.636.544	3,7 %	45.342.524	3,7 %
Terjatve	6.079	0,0 %	9.137	0,0 %
Denarna sredstva	1.540.370	0,1 %	504.449	0,0 %
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	22.102.966	1,8 %	25.893.068	2,1 %
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	46.643.036	3,7 %	57.236.973	4,6 %
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	1.890.056	0,1 %	1.701.264	0,1 %
Druge terjatve	10.957.668	0,9 %	10.364.358	0,8 %
Denar in denarni ustrezniki	7.085.907	0,6 %	7.277.353	0,6 %
Druge sredstva	1.812.537	0,1 %	1.432.859	0,1 %

Skupaj naložbe predstavljajo 90 % bilančne vsote oziroma 1.136 milijonov evrov. Največji delež predstavljajo finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, v višini 566,4 milijona evrov, sledijo finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v višini 505,6 milijona evrov.

Na zadnji dan leta 2025 je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev in dolgoročnih neopredmetenih sredstev znašala 33,9 milijona evrov. Prva so predstavljala 2,2 % in druga 0,5 % vseh sredstev. Znesek sredstev iz pozavarovalnih pogodb je znašal 46,6 milijona evrov, znesek sredstev iz zavarovalnih pogodb pa 22,1 milijona evrov.

Struktura dolžniških vrednostnih papirjev zavarovalnice po sektorjih na dan 31. 12. 2025 (brez naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje)



Struktura kapitala in obveznosti

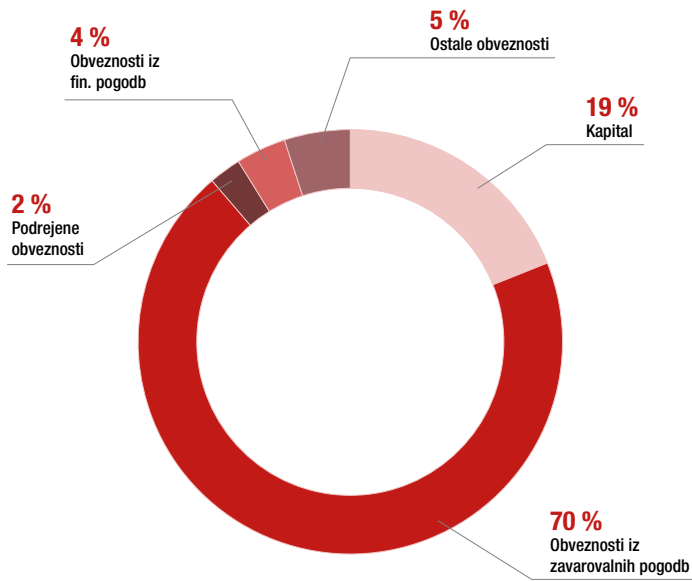
v EUR	Generali zavarovalnica d. d.			
	31. 12. 2025	v %	31. 12. 2024	v %
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.262.458.048	100,0 %	1.237.793.577	100,0 %
Kapital	239.258.981	19,0 %	230.059.764	18,6 %
Osnovni kapital	39.520.347	3,1 %	39.520.347	3,2 %
Kapitalske rezerve	20.771.169	1,6 %	20.771.169	1,7 %
Rezerve iz dobička	9.996.942	0,8 %	9.721.593	0,8 %
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	11.524.437	0,9 %	1.977.068	0,2 %
Zadržani dobički preteklih let	124.373.933	9,9 %	124.534.210	10,1 %
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	33.072.153	2,6 %	33.535.377	2,7 %
Podrejene obveznosti	30.947.803	2,5 %	31.231.211	2,5 %
Odložene obveznosti za davek	1.117.697	0,1 %	555.771	0,0 %
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	880.711.073	69,8 %	873.911.983	70,6 %
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	416.874	0,0 %	1.171.659	0,1 %
Obveznosti iz finančnih pogodb	48.182.993	3,8 %	45.856.110	3,7 %
Rezervacije	8.402.986	0,7 %	7.692.324	0,6 %
Druge finančne obveznosti	7.172.879	0,6 %	4.768.324	0,4 %
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	2.384.800	0,2 %	3.193.528	0,3 %
Druge obveznosti	43.861.961	3,5 %	39.352.904	3,2 %

Celotna vrednost kapitala je ob koncu poročevalskega obdobja leta 2025 znašala 239,3 milijona evrov. Delež kapitala v bilančni vsoti je na zadnji dan leta 2025 predstavljal 19 %.

Struktura obveznosti zavarovalnice na dan 31. 12. 2025

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb so konec leta 2025 znašale 880,7 milijona evrov s strukturnim deležem v bilančni vsoti na ravni 69,8 %.

Obveznosti iz finančnih pogodb so znašale 48,2 milijona evrov, podrejene obveznosti pa 30,9 milijona evrov.



8. UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NOTRANJA REVIZIJA

8.1 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Tako kot celotni zavarovalniški sektor je tudi Generali zavarovalnica izpostavljena predvsem tveganjem, ki izhajajo iz zavarovanih nevarnosti, in tveganjem, ki izhajajo iz finančnih trgov in makroekonomskega okolja. Zavarovalna tveganja ob vse pogostejših ekstremnih vremenskih dogodkih v zadnjih letih prihajajo v ospredje. Vse pomembnejša pa postajajo tudi druga tveganja, med katerimi gre posebej izpostaviti digitalna tveganja in tveganja, povezana s trajnostnostjo.

Leto 2025 je znova zaznamovalo dinamično in zahtevno globalno okolje. Svetovno gospodarstvo je v letu 2025 okrevalo počasneje od pričakovanj, predvsem zaradi nadaljevanja negotovosti na energetskih trgih, vpliva podnebnih sprememb na proizvodne verige in vztrajanja povišane inflacije v določenih regijah. Geopolitične napetosti so se v luči trajajočih konfliktov v Ukrajini in na Bližnjem vzhodu ter novih napetosti v jugovzhodni Aziji še zaostriale, kar je vplivalo na globalno varnost in stabilnost gospodarskega okolja.

Po svetu so beležili povečanje pogostosti in intenzivnosti naravnih nesreč, v Evropi pa so še posebej izstopali obsežni požari v Sredozemlju in poplave v zahodni Evropi. Vzporedno so med glavnimi globalnimi tveganji izstopali kibernetični napadi, ki so prizadeli številna podjetja in javne ustanove, ter hibridne grožnje, povezane z dezinformacijami in politično nestabilnostjo, kar je vplivalo na splošno zaupanje v institucije in trge.

Slovenija se je v letu 2025 srečevala z negotovostjo na številnih področjih. Rast BDP je v prvi polovici leta sicer ostala zmerna, a so poznejše ocene predvidele le še skromno rast in zmerno inflacijo ob nizki brezposelnosti. Pojavile so se prve težave v posameznih industrijskih panogah, predvsem zaradi zmanjšanega povpraševanja na izvoznih trgih in negotovosti v avtomobilskem sektorju. Cene energentov in hrane so še naprej povzročale pritisk

na stroške gospodinjstev in podjetij. Na kapitalskih trgih je bilo zaznati določeno volatilitnost, predvsem zaradi gibanja obrestnih mer in negotovosti glede globalne gospodarske rasti, a so borzni indeksi ohranili pozitiven trend.

Na področju naravnih tveganj je bilo škodno dogajanje v leto 2025 pestro, saj so nekatere regije prizadeli močni lokalni nalivi in neurja. Kljub temu pa se je Slovenija na srečo izognila naravnim nesrečam takšnih razsežnosti, kot so bile tiste v letu 2023 in katerih posledice se še vedno sanirajo. Znova so bile med bolj izstopajočimi dogodki v letu 2025 tudi spomladanske pozebe, poletni vročinski valovi pa so povečali tveganje suše in požarov, vendar je bila požarna prizadetost Slovenije nižja kot v južnoevropskih žariščih. Na splošno je bilo škodno dogajanje bolj sezonsko razpršeno, a v skladu z dolgoročnim trendom naraščanja pogostosti in intenzivnosti ekstremnih vremenskih dogodkov.

Generali zavarovalnica je v letu 2025 ohranila visoko raven kapitalske ustreznosti. Skupna primerna lastna sredstva za kritje solventnostne kapitalske zahteve (SCR) so konec leta 2025 znašala 271,3 milijona evrov, skupna solventnostna kapitalska zahteva SCR pa 135,1 milijona evrov. To predstavlja količnik kapitalske ustreznosti v višini 200,8 %.

Zavarovalnica bo aprila 2026 objavila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju družbe (SFCR) za leto 2025, ki skupaj z letnim naborom kvantitativnih obrazcev za poročanje (QRT) in Rednim poročilom nadzorniku predstavlja zahteve po razkritjih skladno z določili tretjega stebra Solventnosti II. Poročilo bo pregledal tudi neodvisni zunanji revizor. Namen SFCR je zagotoviti javno dostopne informacije o podjetju, ki jih lahko uporabljajo zavarovanci, delničarji in druge zainteresirane strani. Del poročila je namenjen tveganjem, med drugim tudi njihovi kvantifikaciji, v primeru Generali zavarovalnice skladno z določili Standardne formule. Poročilu SFCR v mesecu aprilu sledi še letno Poročilo o lastni oceni tveganj in solventnosti, ki pa ni del javnih razkritij in se poroča le regulatorju.

V tretjem četrtletju leta 2025 je bila na podlagi ocene poslovanja za leto 2025 in projekcij do leta 2028 izvedena še projekcija kapitalne ustreznosti za to obdobje. Ta je pokazala, da bo zavarovalnica izkazovala presežno kapitalno ustreznost in se gibala znotraj zastavljenega apetita po tveganjih v celotnem obdobju poslovnega načrtovanja.

8.1.1 SISTEM UPRAVLJANJA TVEGANJ

Upravljanje tveganj je prva linija obrambe pred tveganji v družbi oziroma način za preprečevanje nastanka razmer, ki bi negativno vplivale na poslovanje družbe ali celo ogrozile njen obstoj.

Namen sistema upravljanja tveganj je zagotoviti ustrežno in učinkovito upravljanje vseh tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena, na osnovi opredeljene strategije upravljanja tveganj, z uporabo niza procesov in postopkov ter na osnovi jasnih določb o upravljanju.

Načela, ki določajo sistem upravljanja tveganj, so opredeljena v Politiki upravljanja tveganj, ki je temelj vseh politik in smernic, povezanih s tveganji. Politika upravljanja tveganj obravnava vsa obstoječa in v prihodnost usmerjena tveganja, ki jim je zavarovalnica izpostavljena.

Sistem upravljanja tveganj je voden in nadziran s strani uprave ter oblikovan z namenom ugotavljanja možnih dogodkov, ki lahko negativno vplivajo na organizacijo, in z namenom upravljanja tveganj v družbi znotraj okvirne opredeljene pripravljenosti za sprejetje tveganja (apetita po tveganjih) na način, da daje razumno zagotovilo glede doseganja poslovnih ciljev družbe. Sistem upravljanja tveganj je sorazmeren naravi, obsegu in zahtevnosti poslovanja družbe.

Za uvedbo in izvajanje sistema upravljanja tveganj, skladnega z veljavno zakonodajo, politikami in smernicami, ki jih odobri uprava zavarovalnice, je odgovorna funkcija upravljanja tveganj. Ta podpira upravo in direktorje področij ter druge vodilne pri določitvi strategije za upravljanje tveganj, razvoju orodij za identifikacijo tveganj, spremljanju in upravljanju tveganj ter poročanju. V okviru svojih nalog in pristojnosti ter predvsem poročanja funkcija upravljanja tveganj v družbi širi kulturo in zavedanje glede tveganj in njihovega obvladovanja. Med ključnimi ukrepi za krepitev kulture upravljanja tveganj je identifikacija in vključitev lastnikov tveganj (prva obrambna linija) v aktivnosti upravljanja tveganj, kot so proces lastne ocene tveganj in solventnosti, popis in ovrednotenje operativnih tveganj in incidentov ipd. Pomemben ukrep je tudi opredelitev in razvoj novih politik s področja upravljanja tveganj, vključno z Okvirno opredelitvijo za sprejetje tveganj (angl. Risk Appetite Framework, RAF), z namenom optimizacije procesa sprejemanja tveganj v celotni zavarovalnici.

Sicer se proces upravljanja tveganj skladno s tristransko zasnovo sistema obrambe pred tveganji izvaja prek celotne organizacije družbe. Prvi steber, v katerega so

vključeni vsi poslovni procesi v družbi (oziroma njihovi skrbniki) in različni odbori družbe, je odgovoren za sprotno operativno upravljanje tveganj, ki nastajajo pri procesih ali so posledica teh procesov. Skrbniki tveganj so prevzemniki tveganj in so odgovorni za stalno odkrivanje, ocenjevanje, merjenje in poročanje (področju upravljanja tveganj) ter začetno upravljanje tveganj na svojih procesih.

Odbor za upravljanje tveganj, področje upravljanja tveganj in ključna funkcija upravljanja tveganj, skupaj s ključnima funkcijama aktuarstva in spremljanja skladnosti, sestavljajo drugi steber obrambe. Ta je odgovoren za pregled in koordinacijo delovanja prvega stebra obrambe, določanje politik, strategij, toleranc in limitov glede tveganj ter pripravo in predstavitev poročil poslovodnim in nadzornim organom družbe.

Tretji steber predstavlja funkcija notranje revizije, ki je odgovorna za neodvisno ocenjevanje uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol in sistema upravljanja tveganj, podajanje zagotovil o njuni ustreznosti upravi in nadzornemu svetu družbe ter za pravočasna in objektivna priporočila za izboljšave obeh sistemov.

Tristebni sistem obrambe pred tveganji:



8.1.2 PROCES UPRAVLJANJA TVEGANJ

Upravljanje tveganj sestavljajo identifikacija, merjenje oziroma ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj na vseh ravneh, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je družba izpostavljena, ali bi jim lahko bila izpostavljena, pri svojem poslovanju.

Družba ima v okviru politik, ki določajo sistem upravljanja tveganj, določene načrte ukrepov na področju upravljanja tveganj, ki obsegajo notranje postopke za identifikacijo tveganj, ukrepe za upravljanje tveganj in notranje postopke za izvajanje teh ukrepov ter notranje postopke za spremljanje izvajanja ukrepov za upravljanje tveganj.

Proces upravljanja tveganj vsebuje naslednje ključne korake:

- identifikacija tveganj, ki obsega celovito in pravočasno prepoznavanje tveganj, ki jim je oziroma bi jim lahko bila izpostavljena družba, in analizo vzrokov za njihov nastanek;
- merjenje oziroma ocenjevanje tveganj, ki obsega izdelavo kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen za merljiva in/ali nemerljiva tveganja, ki so bila identificirana v postopku identifikacije tveganj;
- obvladovanje tveganj, ki obsega proces izbire in uvedbe ukrepov za zniževanje tveganj;
- spremljanje tveganj, ki obsega pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj;
- poročanje o tveganjih, ki obsega vsebino rednih in izrednih poročil in pogostost poročanja.

V okviru poročanja o tveganjih se poslovne funkcije, višje vodstvo, AMSB in nadzorni organ sproti obveščajo o razvoju profila tveganja družbe, trendih posameznih tveganj in morebitnih kršitvah apetita, limitov in toleranc do tveganj. Z vidika tveganj je najcelovitejše poročilo ORSA, ki vključuje poročanje o oceni vseh tveganj, v obstoječem in v prihodnost usmerjenem pogledu. Funkcija upravljanja tveganj sproti pripravlja tudi druga interna poročila in del razkritij o tveganjih, ki so vsebovana v javno objavljenih dokumentih, kot sta letno poročilo družbe ter Poročilo o solventnosti in finančnem položaju (SFCR).

8.1.3 OPREDELITEV KATEGORIJ TVEGANJ

Sistem upravljanja tveganj zajema najmanj naslednja najpomembnejša področja tveganj:

Bistveno tveganje družbe, v katerem se posredno ali neposredno odražajo vse druge naštetih vrste tveganj, je **tveganje kapitalne neustreznosti** oziroma tveganje, da kapital družbe ne zadostuje za kritje vseh prevzetih tveganj. Kapitalno tveganje se namreč nanaša na neustrezno sestavo in višino kapitala glede na obseg in način poslovanja ali na težave, s katerimi bi se soočila družba pri pridobivanju svežega kapitala, še posebej ob potrebi po hitrem povečanju kapitala ali povečanju kapitala ob neugodnih pogojih. Ustrezna kapitalna osnova predstavlja varnostno rezervo za različna tveganja, ki jim je družba izpostavljena pri svojem poslovanju. Družba to tveganje obvladuje predvsem z vzdrževanjem primerne presežnega kapitala (primerne lastnih sredstev) nad svojimi solventnostnimi potrebami, izračunanimi po standardni formuli. Posamezna tveganja so podrobneje opisana v poglavju 6.2 računovodskega dela poročila.

Zavarovalno tveganje je tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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

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

Operativno tveganje je tveganje izgube družbe zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Likvidnostno tveganje je tveganje družbe, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko zapadejo.

Tveganje koncentracije je izpostavljanje tveganju z možnostjo izgube, ki je dovolj velika, da ogroža solventnost ali finančni položaj družbe.

Druga tveganja, ki vključujejo strateško tveganje oziroma tveganje pri sprejemanju poslovnih in strateških odločitev ter pri nadzoru zavarovalnic in tveganje izgube ugleda.

Zavarovalnica znotraj nefinančnih tveganj obravnava tudi **tveganja, povezana s trajnostnostjo**. Gre za tveganja, povezana z okoljskimi, družbenimi in upravljavskimi (angl. ESG – environmental, social, governance) dogodki ali pogoji, ki imajo lahko ob uresničitvi pomemben negativen vpliv na investirana sredstva podjetij in njihovo odgovornost, kar posledično negativno vpliva na vrednost ali uspešnost naložb.

Zavarovalnica poleg opisanih tveganj redno spremlja tudi **nastajajoča tveganja**. Gre za tveganja, ki se še lahko razvijejo ali ki že obstajajo, težko jih ovrednotimo, vendar imajo lahko pomemben vpliv na poslovanje. V aktualni letni oceni nastajajočih tveganj je zavarovalnica kot najbolj zaskrbljujoča nastajajoča tveganja izpostavila tveganje podnebnih sprememb in naravnih katastrof, tveganja, povezana z digitalizacijo, ter tveganje geopolitične nestabilnosti.

Tveganja zaradi podnebnih sprememb izhajajo iz povečanja izpustov CO₂ in drugih toplogrednih plinov, ki vplivajo na podnebje Zemlje in povzročajo postopno globalno segrevanje. Lahko jih razvrstimo v tri glavne kategorije:

- fizično tveganje, ki izhaja iz poslabšanja podnebnih katastrofalnih dogodkov, kot so neurja, poplave in suša, ki jih povzročajo naraščajoče temperature;
- tveganje prehoda izhaja iz bolj ali manj nenadnih sprememb tržnih dejavnikov (kot so preference potrošnikov, podnebnih predpisov in politik ter novih tehnologij) in so posledica prilagajanja bolj zelenemu gospodarstvu, za katerega so značilne nižje ali skoraj nične ravni emisij toplogrednih plinov;
- tveganje odgovornosti, ki izhaja iz okoljskih pravnih zadev in/ali zaradi neustreznega razkritja v zvezi z okoljem.

Zavarovalnica v poročilu o lastni oceni tveganj in solventnosti podrobneje opisuje, kako v proces upravljanja tveganj vključuje tveganja, povezana s trajnostnostjo. V poročilo ORSA so vključeni tudi rezultati izračuna vplivov scenarijev podnebnih sprememb.

V okviru tega je testiranih par scenarijev z različnimi možnimi prihodnjimi trendi, ki temeljijo na najnovejših priporočilih Mreže za ozelenitev finančnega sistema (NGFS) in Medvladnega odbora za podnebne spremembe (IPCC), ki omogočajo zajemanje obeh učinkov prehoda ob upoštevanju različnih hitrosti in vrstnega reda izvajanja politik razogljičenja ter fizične učinkine.

Na podlagi metodologije Skupine Generali je bila za posamezne scenarije izvedena tudi ocena podnebnih vplivov, in sicer na naložbene in zavarovalne portfelje Generali zavarovalnice.

Pri naložbenih portfeljih zavarovalnice je analiza pokazala, da so ti portfelji najbolj izpostavljeni fizičnim tveganjem (npr. poplave, neurja) v scenarijih z višjim dvigom temperature, pri čemer so delnice in podjetniške obveznice občutljivejše na podnebne spremembe kot državne obveznice. V scenarijih

z urejenim prehodom na nizkoogljično gospodarstvo so skupne izgube portfeljev omejene, medtem ko v scenarijih z zakasnjanim ali neusklajenim prehodom vplivi postanejo izrazitejši, predvsem zaradi večje ranljivosti določenih sektorjev in regij. Državne obveznice ostajajo najodpornejši segment portfelja, saj so izgube v vseh scenarijih najmanjše. Tveganje sodnih sporov zaradi podnebnih sprememb je za portfelj zanemarljivo. Skupna ugotovitev je, da je dolgoročna stabilnost portfeljev najbolj odvisna od pravočasnosti in učinkovitosti ukrepov za razogljčenje ter od geografske in sektorske razpršenosti naložb.

Podnebne spremembe ne vplivajo le na naložbe, temveč tudi na zavarovalni portfelj, in sicer prek zavarovalnih tveganj. Ta se kažejo v treh oblikah: fizična tveganja zaradi pogostejših in intenzivnejših poplav ter toče, tveganja prehoda ob spremembah povpraševanja in vrednosti premoženja ter tveganja sodnih sporov, ki ostajajo obrobna. Vplivi se razlikujejo po scenarijih – v scenariju Net-Zero 2050 so spremembe postopne in omejene, v scenariju Zakasnen prehod zmeroma višje, medtem ko scenarij Razdrobljen svet prinaša izrazito rast škodnih zahtevkov in večjo volatilito. Izračuni na ravni zavarovalnice kažejo, da so vplivi na operativni dobiček kljub povečanju škodnih zahtevkov in prilagoditvam premij še vedno omejeni, vendar dolgoročno zahtevajo proaktivno in prilagodljivo strategijo upravljanja tveganj.

Dodatno zavarovalnica redno identificira svoje naložbene in zavarovalne izpostavljenosti z omejitvami glede ESG ter spremlja in omejuje izpostavljenost do izdajateljev s slabimi praksami prek t. i. seznama izključitev; konec leta 2024 so bile te izpostavljenosti zelo nizke, zavarovalnica pa tudi ni bila izpostavljena proizvajalcem orožja, premogovništva ali drugim izključenim sektorjem. Podobno so bile izvedene tudi analize izpostavljenosti do sektorjev, ki vplivajo na izgubo biotske raznovrstnosti in človekove pravice, kjer so bile ugotovljene le manjše izpostavljenosti. V letu 2025 je bil uveden tudi sistem za ocenjevanje tveganja zelenega zavajanja (angl. green-washing).

Tveganja, povezana z digitalizacijo, vključujejo grožnje kibernetičnih napadov, kršitve podatkov, tehnološke napake ter izzive pri zagotavljanju skladnosti z regulativnimi zahtevami. Ta tveganja lahko povzročijo finančne izgube, škodo ugledu in izgubo zaupanja strank. Za ublažitev teh tveganj zavarovalnice potrebujejo robustne kibernetične varnostne ukrepe, redne ocene tveganj, spremljanje skladnosti ter stalno usposabljanje zaposlenih za prilagajanje spreminjajoči se digitalni pokrajini. Tveganja, povezana z digitalizacijo, natančno spremljajo oddelki za obvladovanje tveganj in IT-varnost.

Geopolitična nestabilnost predstavlja tveganje zaradi nenehnih konfliktov, kot so na primer vojna med Rusijo in Ukrajino ter spopadi na Bližnjem vzhodu. Vse to povzroča negotovost v širši regiji in neposredno vpliva na slovenske zavarovalnice predvsem prek naložbenega portfelja. Nihanja cen energentov, hrane in valut ter povečana negotovost na finančnih trgih lahko povzročijo izgube ali zmanjšajo donosnost naložb.

Zavarovalnice tveganje obvladujejo z razpršitvijo naložb, stalnim spremljanjem razmer in prilagajanjem strategij, da ohranijo stabilnost in varnost sredstev svojih zavarovancev.

8.1.4 POVEZANOST SISTEMA UPRAVLJANJA S TVEGANJI S POSLOVNO STRATEGIJO DRUŽBE

Upravljanje tveganj se, kot vse druge dejavnosti, povezano s poslovanjem, začne s strategijo družbe. Po oblikovanju strategije se vzpostavijo nadzorni mehanizmi, ki omogočajo, da se strategija izvaja tako, da se lahko v okviru vseh procesov v družbi optimalno izvajajo ključni dejavniki vrednosti in učinkovito upravljajo tveganja, ki nastajajo pri teh dejavnostih.

Povezanost strategije poslovanja družbe s sistemom upravljanja s tveganji:



Temeljni koncept strategije upravljanja tveganj je, na podlagi strategije poslovanja in upravljanja s kapitalom, določiti ustrezen apetit po tveganjih (okvirno opredelitev pripravljenosti za sprejetje tveganj), vključno s toleranco do najpomembnejših tveganj. Okvirna opredelitev pripravljenosti za sprejetje tveganj družbe predstavlja na ravni podjetja skupni znesek tveganja, ki ga je družba pripravljena sprejeti pri uresničevanju svojega poslanstva in vizije, poslovnih in strateških ciljev. Omejena je z obsegom tveganj, ki jih je družba sposobna prevzeti glede na svoja primerna lastna sredstva. Okvirna opredelitev pripravljenosti za sprejetje tveganj je izražena v obliki izjav in metrike ter je jasno opredeljena in ustrezno predstavljena v celotni organizaciji na vseh ravneh in je vključena v proces načrtovanja prihodnjega poslovanja.

Dva najpomembnejša apetita po tveganjih, ki se ju tudi sprotno dosledno meri z uporabo izbranih kazalnikov, sta solventnost in likvidnost zavarovalnice. Za oba kazalnika so določene tolerance, ki se jih posodablja letno.

Toleranca je določena kot »mehka toleranca«, katere kršitev pomeni, da zavarovalnica posluje pod svojim apetitom po tveganjih glede solventnosti, ali pa kot »trda toleranca«, katere kršitev pomeni, da zavarovalnica posluje daleč od začrtanega apetita po tveganjih in posledično prevzema nesprejemljive stopnje tveganja. Za primer kršitve obeh toleranc ima zavarovalnica vnaprej določen nabor možnih ukrepov, ki so poleg kvantitativno določenih pragov toleranc za Generali zavarovalnico predstavljeni v naslednji preglednici.

V letu 2024 je zavarovalnica v skladu s prenovljeno politiko upravljanja kapitala nekoliko prilagodila meje toleranc, poleg tega pa je uvedla novo območje zgodnjega opozorila. Gre za območje med mehko toleranco in spodnjim ciljnim razponom ter je namenjeno identifikaciji morebitnih zgodnjih opozoril v primeru zmanjšanja kapitalne ustreznosti na raven, ki ni v skladu s sprejetim apetitom po tveganjih. Predvideni so ukrepi povečane pozornosti, ocenjevanja stanja in morebitne izvedbe ukrepov posloводства. V letu 2025 se sprejete meje niso spreminjale, niti ni sprememba predvidena za obdobje prihodnjega srednjeročnega načrta.

Toleranca	Prag	Možni ukrepi ob kršitvi
Zgornji ciljni razpon	170 %	Vključitev bolj tveganih naložb v portfelj, dodatna rast zavarovalnih portfeljev, zmanjševanje kapitala (odpoklic podrejenega dolga, dodatna dividenda, odkup delnic).
Spodnji ciljni razpon	150 %	Območje med mehko toleranco in spodnjim ciljnim razponom. Predvideni so ukrepi povečane pozornosti, ocenjevanja stanja in morebitne izvedbe ukrepov posloводства.
»Mehka toleranca«	140 %	Pozavarovalni programi; strategije zaščite portfelja (odprodaja bolj tveganih naložb, sprememba strukture naložb), sekuritizacija ipd.
»Trda toleranca«	110 %	Vsi ukrepi, ki veljajo ob kršitvi mehke tolerance ter dodatno še zmanjšanje nagrad višjemu vodstvu zavarovalnice in zadržanje izplačila dividend.
Regulatorni limit	100 %	Sprožitev izvajanja načrta okrevanja.

Podobno so tolerance določene tudi v primeru likvidnosti, pri čemer je upoštevan še dodaten, stresni scenarij.

Prekoračitev »mehke tolerance« pomeni, da zavarovalnica posluje pod svojim apetitom po tveganjih glede likvidnosti, prekoračitev »trde tolerance« pa, da zavarovalnica posluje

daleč od začrtanega apetita po tveganjih in posledično prevzema nesprejemljive stopnje likvidnostnega tveganja. Mehka in trda toleranca sta postavljeni tudi za stresni scenarij, pri katerem velja, da bi prekoračitev pomenila, da bi zavarovalnica v primeru uresničitve stresnega scenarija delovala izven svojega apetita po tveganjih.

Tudi za primer kršitve likvidnostnih toleranc ima zavarovalnica vnaprej določen nabor možnih ukrepov. Skupaj s kvantitativno določenimi pragovi toleranc so predstavljeni v naslednji preglednici.

Toleranca	Prag	Možni ukrepi ob kršitvi
»Mehka toleranca«	-2,50 %	Prestrukturiranje naložbenih portfeljev v bolj likvidne, aktivacija kreditnih linij, izdaja obveznic znotraj Skupine, posojilo znotraj Skupine.
»Trda toleranca«	-5,00 %	Takojšnja izvedba ukrepov, določenih pri kršitvi mehkega limita.
»Mehka stresna toleranca«	-2,50 %	Gre za kazalnik zgodnjega opozorila, da bi lahko zavarovalnica v primeru stresa kršila svoje likvidnostne tolerance. Izvedba ukrepov ni nujna.
»Trda stresna toleranca«	-7,50 %	Predvidijo se ukrepi, podobno kot pri osnovni trdi in mehki toleranci, ki se izvedejo ob morebitni uresnitvi scenarija.

Dopustne meje tveganja predstavljajo največje tveganje, ki ga je družba pripravljena sprejeti glede na vsako kategorijo tveganja za doseganje poslovnih in strateških ciljev tako, da družba kumulativno deluje v okviru definiranega apetita po tveganjih. Operativni limiti se nanašajo na vsakodnevne poslovne odločitve. Podrobneje so operativni limiti določeni za:

- naložbeno dejavnost, še posebej za tveganje koncentracije, valutno tveganje in kreditno tveganje ter za posamezne naložbene razrede (strukturo naložbenega portfelja) ali vrste transakcij;
- koncentracijo zavarovalnih portfeljev, izpostavljenost do prevzetih zavarovalnih tveganj in do pozavarovateljev;
- operativne limite prevzema rizikov, ločeno za portfelj premoženjskih zavarovanj in življenjskih zavarovanj (po LoB);
- likvidnost po vrstah sredstev/naložb.

8.1.5 LASTNA OCENA TVEGANJ IN SOLVENTNOSTI

Kot enega sestavnih delov poslovne strategije družba posebej načrtuje svoje kapitalske zahteve oziroma razpoložljiv kapital, ki odraža vsa materialna tveganja, ki jim je družba izpostavljena. Družba to izvaja v sklopu lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA). Glavni cilji ORSA so zagotoviti zdravo in preudarno upravljanje tveganj v družbi skozi boljše razumevanje vseobsegajočih kapitalskih zahtev in alokacije kapitala (lastna ocena), kot tudi skozi razumevanje medsebojne povezanosti med tveganji in upravljanjem s kapitalom pri načrtovanju prihodnjega poslovanja družbe.

Poleg tega je cilj ORSA zagotoviti dodaten pogled na oceno kapitalske ustreznosti družbe, in sicer s primerjavo lastne ocene profila tveganja družbe s predpostavkami, uporabljenimi pri izračunu regulatornih kapitalskih zahtev z namenom preverjanja, ali regulatorni način izračuna kapitalske zahteve SCR (standardna formula) pravilno zaobjame celoten profil tveganja družbe. Svoja tveganja družba tako lahko obvladuje bodisi prek kapitalskih zahtev in zagotavljanja regulatornega kapitala bodisi z drugimi tehnikami za blaženje tveganj. Pri tem upošteva strategijo poslovanja, profil tveganja ter sprejete limite in tolerance do tveganj. Z ugotavljanjem svojih lastnih kapitalskih zahtev se družba odloča, ali posamezna tveganja sprejme ali prenese, določa optimalno alokacijo kapitala in ocenjuje druge dejavnike poslovanja, ki se odražajo v strateških odločitvah družbe.

Po drugi strani se tudi ORSA opira na strategijo poslovanja družbe oziroma iz nje izvedene poslovne načrte. Ob izvajanju procesa lastne ocene se tako upoštevajo strateške odločitve, ki se odražajo v poslovnem načrtu in projekcijah z vplivom na profil tveganj družbe, kapitalske zahteve in primerna lastna sredstva družbe. Upravljavski in nadzorni organi družbe se morajo namreč zavedati in jasno razumeti, kako strateške odločitve vplivajo na kapitalski vidik družbe, in upoštevati, ali so takšne implikacije zelene in izvedljive oziroma ali si jih družba sploh lahko privošči glede na obseg in kakovost lastnih virov.

V poročilu ORSA zavarovalnica predstavi tudi ugotovitve različnih načinov obravnave tveganj:

- Četrletno se izvaja zbiranje podatkov o dejanskih dogodkih v povezavi z operativnimi tveganji, ki imajo za posledico poslovno škodo.
- Enkrat letno zavarovalnica izvede redno letno ovrednotenje operativnih tveganj in tveganj glede skladnosti, ki ga skupaj pripravita funkciji upravljanja tveganj in skladnosti poslovanja. Ovrednotenje je izvedeno v dveh fazah, prvo fazo (podaja predhodne ocene) izvedeta obe že omenjeni funkciji, v drugem delu pa se k sodelovanju pokliče še lastnike procesov oziroma tveganj.
- Pred izvedbo prve faze omenjeni funkciji pridobita podatke, ki se nanašajo na ta tveganja, in sicer poročila notranjerevizijskih pregledov, pretekla ovrednotenja tveganj in izsledke, poročanja o operativnih izgubah, tožbe, pritožbe in izsledke raziskav prevar. Na podlagi pridobljenih podatkov se ovrednotijo tveganja in kontrolni sistem, ki obravnava ta tveganja.
- V drugem delu ovrednotenja oziroma drugi fazi izvedbe celovite ocene tveganj pa lastniki procesov oziroma tveganj pregledajo rezultate predhodne faze ovrednotenja in predlagajo morebitne spremembe. Nato obe funkciji skupaj z lastniki tveganj izpolnijo tudi del vprašalnika, ki se nanaša na načrtovane poslovne načrte, spremembe v IT okolju in makroekonomske trende na področju izbranih tveganj. Končna ocena ovrednotenja po drugi fazi je predstavljena upravi zavarovalnice, ki jo potrdi.
- Samoocenjevanje glavnih tveganj zavarovalnice (angl. Main Risk Self-Assessment – MRSA) je proces, katerega namen je identificirati in kvalitativno ovrednotiti glavna tveganja in scenarije, ki ogrožajo doseganje ciljev strateškega načrtovanja in stabilnost družbe v smislu njene solventnosti, dobička ali likvidnosti. Ker so znotraj MRSA upoštevane vse kategorije tveganja, je cilj tudi preverjanje, ali so vsa pomembna tveganja vključena v zemljevid tveganja, vsa merljiva tveganja pa so vključena v namenske modele. Poleg tega MRSA zajema tveganja vrste dogodkov, ki niso modelirana neposredno v kvantitativnih modelih. Cilj lastne ocene najpomembnejših tveganj (MRSA) je zagotoviti prepoznavanje glavnih tveganj in/ali scenarijev, ki ogrožajo doseganje ciljev in ciljev strateškega načrtovanja, vključno s povezanimi omilitvami.
- Posebno pozornost zavarovalnica namenja digitalnim tveganjem. Digitalizacija je del strategije Skupine Generali za prihodnja leta, zato je Skupina razvila okvir za obvladovanje IT (digitalnih) tveganj, namenjen ustrezni obravnavi in obvladovanju potencialnih groženj, ki izhajajo iz IT-sistemov. V okviru digitalnih tveganj oddelek za upravljanje tveganj skupaj z oddelkom za informacijsko varnost in IT-skladnost pripravlja četrletno poročilo o digitalnih tveganjih.

Digitalna tveganja so lahko pripoznana s strani lastnikov tveganj, oddelka za informacijsko varnost, notranje revizije in drugih različnih ocenjevanj, ki jih tekom leta opravljamo na oddelku za upravljanje tveganj ter oddelku za informacijsko varnost in IT-skladnost. Tveganja se redno predstavljajo vodstvu družbe v okviru poročanja na odboru za tveganja.

Na začetku leta 2025 je zavarovalnica skladno z določbami nove Uredbe EU o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor (DORA) sprejela lastno Strategijo digitalne odpornosti.

8.2 NOTRANJA REVIZIJA

Notranja revizija je organizirana kot samostojna funkcija, ki je neposredno podrejena upravi. Funkcionalno in organizacijsko je ločena od drugih delov družbe. Vodi jo direktorica notranje revizije, ki o opravljenih poslih in aktivnostih funkcije neposredno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe, kar zagotavlja neodvisnost delovanja funkcije.

Notranja revizija ocenjuje uspešnost in učinkovitost delovanja sistema notranjih kontrol in vseh drugih elementov sistema upravljanja ter podaja zagotovila o njihovem delovanju upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu zavarovalnice. Del nalog notranje revizije predstavlja tudi svetovanje na navedenih področjih s podajanjem priporočil za odpravo pomanjkljivosti in izboljšave v okviru revizijskih pregledov in svetovalnih poslov. Svoje aktivnosti izvaja na podlagi letnega in strateškega načrta funkcije, ki sta pripravljena na podlagi ocene tveganj in ob upoštevanju strategije poslovanja družbe. Letni in strateški načrt notranje revizije sprejme uprava v soglasju z nadzornim svetom družbe.

Notranja revizija je v letu 2025 svoje aktivnosti izvajala skladno z zahtevami ZZavar-1 in drugo zakonodajo, Globalnimi standardi notranjega revidiranja ter notranjimi pravili zavarovalnice in Notranje revizije Skupine Generali.

Skladno z zahtevami strokovnih pravil glede notranjega revidiranja notranja revizija razvija in vzdržuje program za zagotavljanje in vzdrževanje kakovosti notranje revizije. V okviru programa je notranja revizija predmet rednih notranjih in zunanjih ocenitev kakovosti delovanja.

V letu 2025 je notranja revizija izvajala aktivnosti na podlagi letnega načrta dela za leto 2025, ki ga je sprejela uprava zavarovalnice ob pridobljenem soglasju nadzornega sveta. Ključne aktivnosti notranje revizije so bile izvajanje revizijskih pregledov, spremljanje in preverjanje uresničevanja priporočil, spremljanje poslovanja zavarovalnice in sodelovanje s ključnimi funkcijami v zavarovalnici.

Pri izvajanju revizijskih pregledov je bil poudarek na področjih, ki za zavarovalnico predstavljajo večja potencialna tveganja, in področjih, ki jih je notranja revizija skladno s področno zakonodajo dolžna redno pregledovati. Presoja vpliva okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov je redni sestavni del revizijskih pregledov. O ugotovitvah pregledov, priporočilih in njihovem uresničevanju je notranja revizija redno poročala upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu. Notranja revizija je pripravila tudi polletni in letno poročilo notranje revizije.

V letu 2025 je notranja revizija zavarovalnice izvajala tudi funkcijo notranje revizije v povezani družbi Generali Investments d. o. o. Ljubljana.

TUKAJ ZDAJ





ZA OSEBNI NASVET

Več kot
700 zavarovalnih
zastopnikov, ki so
vam na voljo za
nasvet.

9. ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI

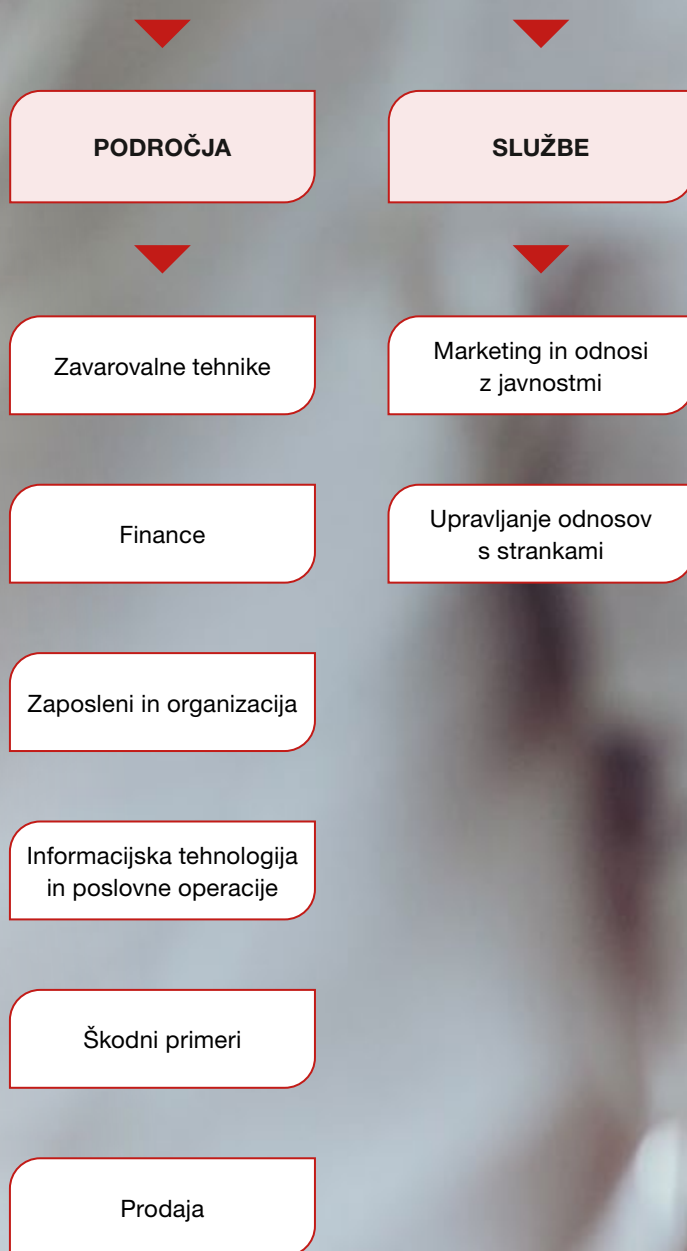
Organizacijska struktura

9.1 ORGANIZIRANOST IN ORGANIZACIJSKA STRUKTURA GENERALI ZAVAROVALNICE

Generali zavarovalnica d. d. je del zavarovalniške Skupine Generali in je kot taka zavezana spoštovanju pravil nadrejene družbe ob upoštevanju in spoštovanju nacionalne zakonodaje, podzakonskih aktov, internih aktov in drugih predpisov, ki jo zavezujejo.

Zavarovalnica je organizirana v 14 sektorjev, ki tvorijo poslovne in podporne enote zavarovalnice. Zaledne službe zavarovalnice so večinoma organizirane na lokacijah v Ljubljani in Kopru, prodajna mreža in škodni centri pa so organizirani regijsko ter pokrivajo celotno območje Slovenije. Prodaja je organizirana na podporne službe in ključne prodajne kanale, razvejano pa je tudi področje Škodni primeri, ki skrbi za obravnavo avtomobilskih, premoženjskih, osebnih, korporativnih in mednarodnih škod. Produktni razvoj poteka pod okriljem področja Zavarovalne tehnike.

Generali zava



Generalna zavarovalnica d. d.

FUNKCIJE

ODVISNA DRUŽBA

Upravljanje tveganj

Ambulanta
ZDRAVJE d. o. o.

Aktuariat za življenjska
zavarovanja

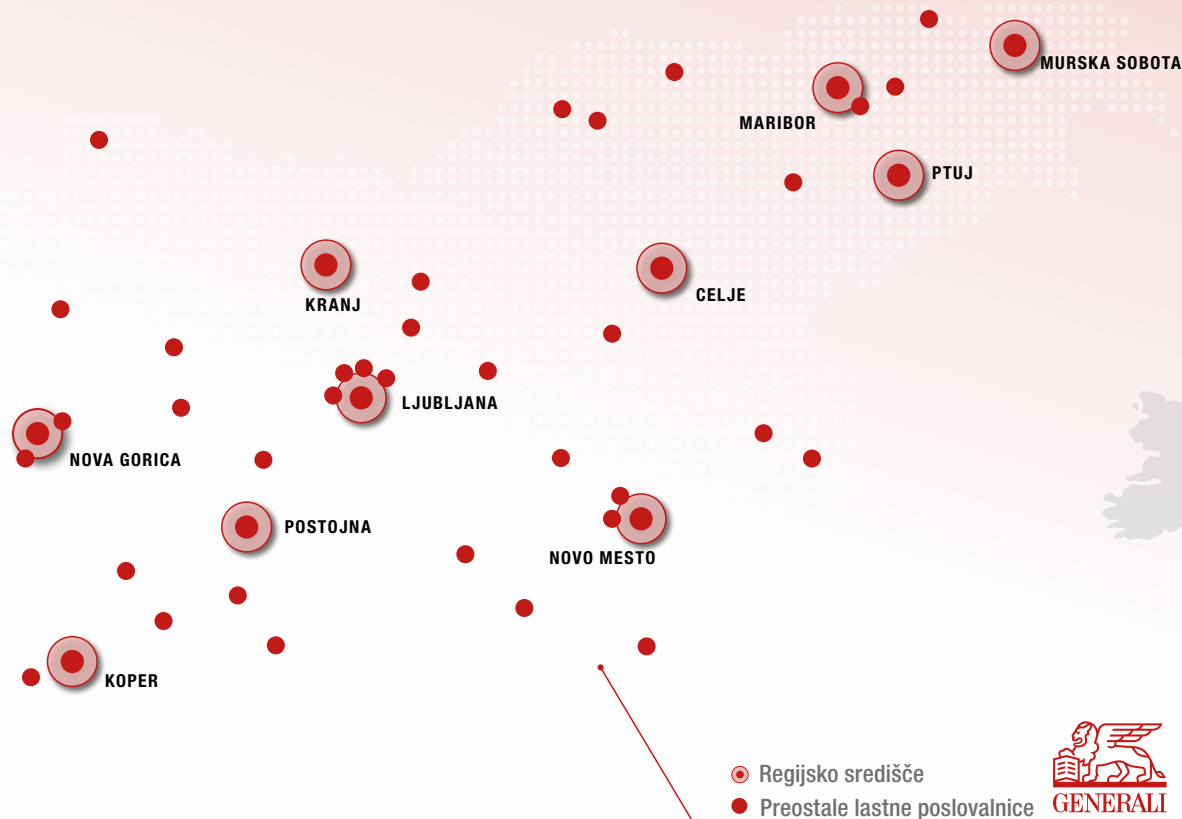
Aktuariat za
premoženjska zavarovanja

Generalno svetovanje

Notranja revizija

Skladnost poslovanja

Lastna prodajna mreža zavarovalnice



Prodajna mreža

Kot vseživljenjski partner smo vedno prisotni, da našim strankam – TUKAJ IN ZDAJ – omogočimo varnost in podporo, ko ju najbolj potrebujejo. Naša prodajna mreža ostaja temelj zaupanja in dostopnosti:

- na 938 prodajnih mestih po vsej Sloveniji, kjer strankam zagotavljamo osebno svetovanje in podporo.
- 775 zaposlenih zavarovalnih zastopnikov in zastopnikov ekskluzivne prodajne mreže, ki v sklopu naše lastne prodajne mreže vsak dan skrbijo za strokovno in prijazno storitev.
- Sodelovanje z več kot 314 pogodbenimi partnerji – od neekskluzivnih agencij, bank, tehničnih pregledov, prodajalcev vozil, hiš za lizing do turističnih agencij – nam omogoča, da smo strankam na voljo tam, kjer nas potrebujejo.
- Stranke nas lahko dosežejo tudi prek digitalnih kanalov (G24, WIZ), ki omogočajo hitro in preprosto sklenitev zavarovanj.

Spletna in telefonska prodaja

V letu 2025 smo naredili pomembne korake v spletni in telefonski prodaji ter strankam zagotovili še preprostejšo, dostopnejšo in bolj odlično izkušnjo. Prisluhnilni smo predlogom strank ter osvežili in razširili ponudbo zavarovanj za hitro in enostavno sklenitev. Poleg obstoječih zavarovanj, kot so Avto, Specialisti, Tujina, Odpoved turističnega potovanja, Kolesar, MikroGO, Smučar in Nezgodno za mlade, smo nadgradili spletno zavarovanje Plovila z dodatnim kritjem kaska, prenovili zavarovanje Kuža ter uvedli zavarovanje Motorji za ljubitelje vožnje na dveh kolesih. Optimizirali smo sisteme za sklepanje zavarovanj in omogočili, da lahko člani brezplačnega programa zvestobe Generali ZAME ob spletni sklenitvi poleg posebnih ugodnosti izkoristijo tudi popust za zvestobo.

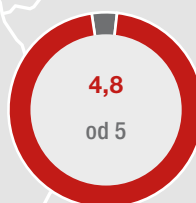
Posebno pozornost smo namenili dostopnosti. Skladno z Zakonom o dostopnosti do proizvodov in storitev za invalide (ZDPSI) smo spletne prodajne strani prilagodili standardom digitalne dostopnosti, kar je pomemben korak k vključujoči uporabniški izkušnji. Naša podpora strankam je ostala odlična. Pomoč, informacije ali ureditev zavarovanj smo

odnos«. Takšne povratne informacije so za nas največja nagrada in spodbuda za nadaljnji razvoj odličnih rešitev.

Verjamemo, da se naša skrb za odlične odnose s strankami odraža tudi v odličnih ocenah zadovoljstva ter v mnenjih in ocenah strank. Skupna ocena uporabniške izkušnje, ki so nam jo dale naše stranke v več kot 5.500 primerih, znaša 4,8 od 5. Najpogostejši komentarji pa izpostavljajo preprostost sklepanja, konkurenčnost ponudb ter prijazno in strokovno podporo naših svetovalcev.

V letu 2026 bomo nadaljevali z digitalizacijo, personalizacijo ponudbe in še večjo dostopnostjo za vse stranke s ciljem ustvariti odlično uporabniško izkušnjo. Zavezani smo, da smo s spletno ponudbo preprostih, sodobnih zavarovanj strankam na voljo vedno tukaj in zdaj.

Skupna ocena uporabniške izkušnje znaša 4,8 od 5.



Marijan ★★★★★

Karmen ★★★★★☆

Romana ★★★★★

prek e-pošte, telefona in klepeta ponudili v več kot 85.000 kontaktih s strankami. Tudi možnost sklepanja zavarovanj prek telefona ostaja izjemno cenjena, zlasti med starejšimi in tistimi, ki želijo prihraniti čas – posebej priljubljena je sklenitev ali obnova zavarovanja Paket dom in Specialisti.

V anketi »Spoznamo se bolje« je skoraj 90 % sodelujočih potrdilo dobro poznavanje naših spletnih prodajnih točk, medtem ko jih 58 % občasno in 24 % pogosto nakupuje prek spleta. Najpogostejše plačilne metode so bančne kartice (77 %), sledijo Flick, PayPal in nato plačila po povzetju oz. UPN. Presenetil nas je podatek, da 40 % strank vedno preveri mnenja drugih kupcev pred nakupom, kar potrjuje pomen transparentnosti in zaupanja. Naše stranke so v odprtih odgovorih ankete izrazile zadovoljstvo in zaupanje, kar potrjujejo izjave, kot so: »Ostanite takšni kot ste, meni ste top«, »Hitro urejeno, najkonkurenčnejša ponudba, prijetna podpora« in »Odlično svetovanje, strokovnost in prijazen

Prodajna mesta:

938 prodajnih mest po vsej Sloveniji



Zaposleni zastopniki

775 zaposlenih zastopnikov in zastopnikov ekskluzivne prodajne mreže



Pogodbeni partnerji

314 drugih pogodbenih partnerjev



9.2 GENERALI SMO LJUDJE

9.2.1 DEMOGRAFSKE IN DRUGE ZNAČILNOSTI ZAPOSLENIH

Podatki o zaposlenih so prikazani za dan 31. 12. 2025.

Število zaposlenih

Matična družba	Število zaposlenih						Razlika	
	Leto 2023		Leto 2024		Leto 2025		2025/2024	
	na osebo	FTE	na osebo	FTE	na osebo*	FTE**	na osebo	FTE
Generali zavarovalnica d. d.	1.280	1.261,73	1.217	1.203,48	1.200	1.188,05	-17	-15,43

* Število zaposlenih na dan 31. 12. 2025

** FTE – število zaposlenih glede na delež zaposlitve v družbi..

Dne 31. decembra 2025 je bilo v Generali zavarovalnici zaposlenih 1.200 delavcev. Ob upoštevanju deleža zaposlitve je bilo v zavarovalnici zaposlenih 1.188,05 delavca.

Delovni čas in vrsta delovnega razmerja

Konec leta 2025 je bilo v Generali zavarovalnici zaposlenih 1.200 sodelavcev, od tega je bilo za polni delovni čas zaposlenih 97 %, za krajši delovni čas pa 3 %. Stremimo k temu, da je večina naših sodelavcev zaposlena za nedoločen čas.

Zaposleni glede na delovni čas	Število	%
Polni delovni čas	1.168	97,3 %
Krajši delovni čas	32	2,7 %
Skupaj	1.200	100 %

Vrsta pogodbe o zaposlitvi	Število	%
Nedoločen čas	1.176	98,0 %
Določen čas	24	2,0 %
Skupaj	1.200	100 %

1.200

ZAPOSLENIH



Število zaposlenih po lokacijah

Naši zaposleni delujejo na različnih lokacijah po Sloveniji, pri čemer sta v največji meri zastopani lokaciji Ljubljana (42 %) in Koper (18 %):

Zaposleni glede na lokacijo	Število	Delež v %
Ljubljana	503	41,9 %
Koper	213	17,8 %
Maribor	95	7,9 %
Celje	85	7,1 %
Kranj	48	4,0 %
Nova Gorica	44	3,7 %
Murska Sobota	35	2,9 %
Novo mesto	35	2,9 %
Ptuj	29	2,4 %
Postojna	22	1,8 %
Druge lokacije	91	7,6 %
SKUPAJ	1.200	100 %

Zaposleni po ravneh

Glede na raven in vrsto dela sestavlja zavarovalnico 9 % višjega in srednjega vodstva, 3 % vodij prodajnih skupin in vodij škodnih centrov, 31 % zastopnikov in 58 % zaposlenih v zalednih službah:

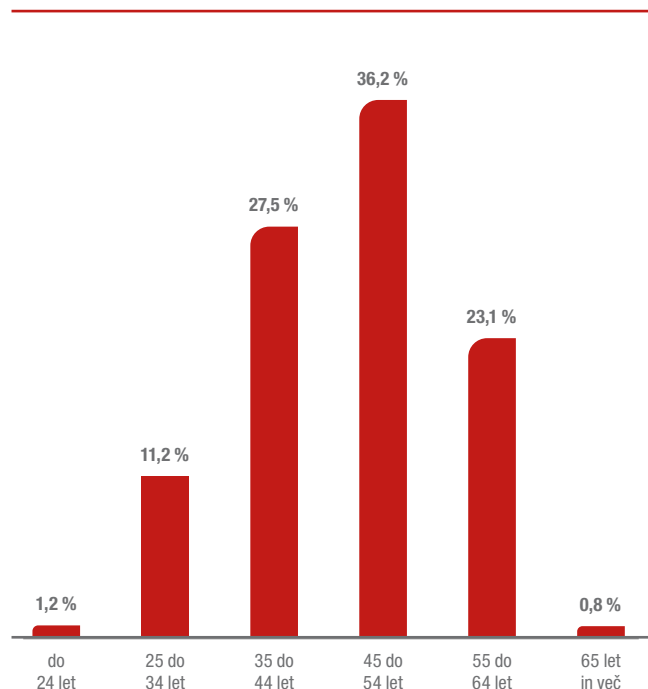
Zaposleni po ravneh	Št. zaposlenih	Delež
Uprava	3	0,3 %
Prva raven vodenja pod upravo	11	0,9 %
Druga in tretja raven vodenja pod upravo	89	7,4 %
Vodje skupin v prodajni mreži in škodnih centrih	36	3,0 %
Zastopniki	371	30,9 %
Zaledne službe	690	57,5 %
Skupaj	1.200	100 %

Zaposleni po spolu

Med zaposlenimi v celotni zavarovalnici v letu 2025 je bilo 63 % žensk in 37 % moških, delež žensk po posameznih strukturnih ravneh je pri tem zastopan dokaj enakomerno:

Zaposleni po starosti

Povprečna starost zaposlenih je 46,6 leta, v starostni strukturi po deležu prevladuje kategorija od 45 do 54 let (36 %):



63%

ŽENSK



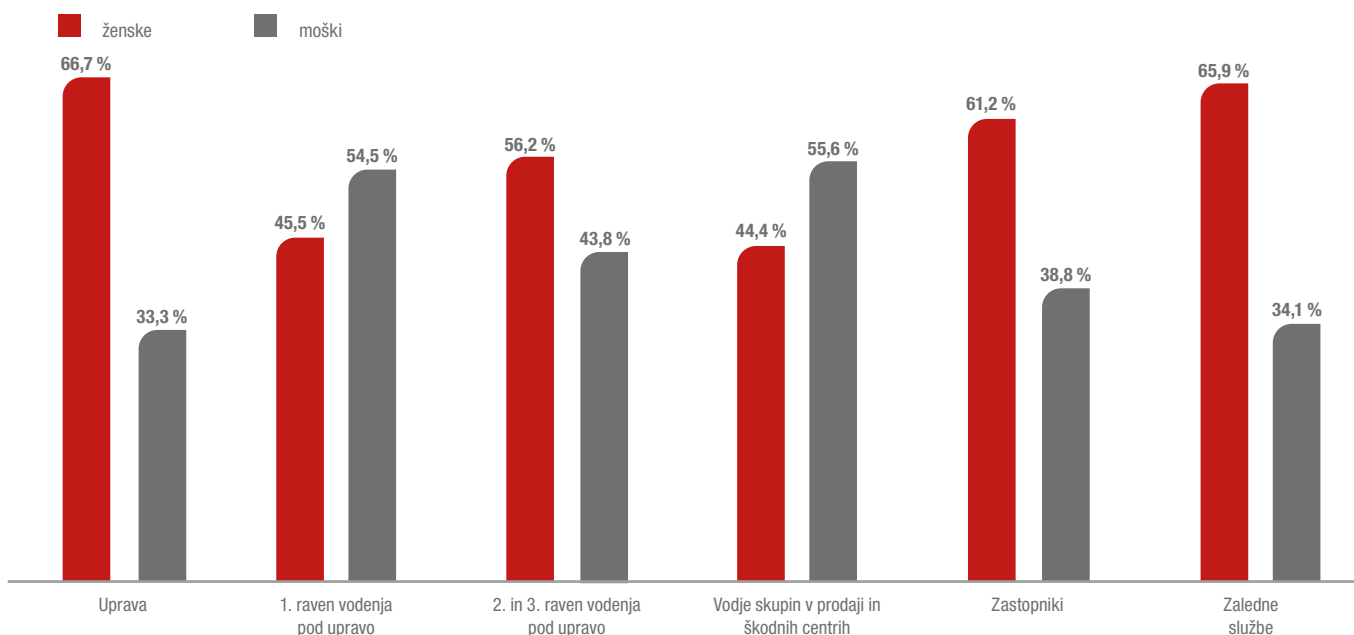
37%

MOŠKIH



46,6 let

POVPREČNA STAROST



Zaposleni po izobrazbi

V Generali zavarovalnici ima največji delež zaposlenih (45 %) zaključeno VII. stopnjo izobrazbe ali več:

Stopnja izobrazbe	Leto 2022	Leto 2023	Leto 2024	Leto 2025
	Delež (v %)	Delež (v %)	Delež (v %)	Delež (v %)
I.–IV. stopnja	3,1	3,1	3,0	2,8
V. stopnja	36,3	36,5	36,1	36,5
VI. stopnja	14,2	14,1	13,9	13,6
VII. stopnja	44,4	44,3	44,8	45,0
VIII.–IX. stopnja	2,0	2,0	2,2	2,1
Skupaj	100,0	100,0	100,0	100,0

9.2.2 STRATEGIJA KADROVSKEGA PODROČJA V LETU 2025

Leto 2025 je potekalo v znamenju priprave in pričetka implementacije nove triletno kadrovske strategije *GPeople27* ter priprave ciljev za nov strateški cikel. V obdobju 2025–2027 z novo strategijo *GPeople27* negujemo pogoje za dolgoročno uspešnost in trajnostno rast. Naša vizija je ustvarjati okolje, kjer so zaposleni opolnomočeni, motivirani in pripravljeni na izzive prihodnosti. Strategija temelji na štirih ključnih stebrih, ki skupaj oblikujejo našo konkurenčno prednost:

- Edinstvena kultura kot naša konkurenčna prednost
- Izstopajoče veščine za odličnost in uspeh v dobi tehnološke revolucije
- Odličen delodajalec, ki privablja in zadržuje talente
- Na prihodnost pripravljena organizacija, ki podpira odličnost, produktivnost in rast v hibridnem okolju

Naša kultura je srce organizacije. Zavezani smo k spodbujanju raznolikosti, enakosti in vključevanja ter krepitvi zaupanja med zaposlenimi. Ustvarjamo trajnostno delovno okolje, ki temelji na zdravju, dobrem počutju in medsebojnem spoštovanju. S programi, kot je *MAP Forward*, krepimo zavzetost in pripadnost ter gradimo skupnost, ki ustvarja dolgoročno vrednost za vse deležnike. Tehnološki napredek zahteva stalno učenje in prilagajanje. Zato razvijamo kompetenčni model, ki vključuje digitalne, podatkovne veščine in veščine s področja UI, potrebne za uspeh v novi tehnološki dobi. Zaposlenim omogočamo dostop do sodobnih orodij in znanj ter jih pripravljamo na prihodnost, kjer bo inovativnost ključna konkurenčna prednost. Naša ambicija je biti prepoznaven in privlačen delodajalec na trgu dela. To dosegamo z inovativnimi komunikacijskimi pristopi, razvojem sistemov ugodnosti ter ustvarjanjem pogojev za profesionalni in osebni

razvoj. Zdravo, spodbudno in vključujoče delovno okolje je temelj za zadrževanje najboljših talentov in krepitev naše organizacijske moči. Svet dela se spreminja, zato uvajamo agilne metode dela, optimiziramo procese ter razvijamo hibridne oblike dela, ki omogočajo sodelovanje, fleksibilnost in inovativnost. Razvijamo organizacijo, ki učinkovito upravlja spremembe je pripravljena na izzive prihodnosti.

9.2.3 RAZVOJ ZAPOSLENIH

Tako kot pri strankah tudi pri razvoju in skrbi za zaposlene sledimo zavezi vseživljenjskega partnerstva, kar pomeni, da zaposlenim stojimo ob strani in razvijamo njihove veščine v celotnem obdobju njihove zaposlitve. Omogočamo jim najboljše možnosti za razvoj kompetenc in nenehno osebno rast, pridobivanje sodobnih in naprednih znanj prihodnosti, razvoj medosebnih kompetenc, kompetenc za timsko delo in učinkovito komuniciranje ter razvijamo strateško in poslovno miselnost, ki krepi sposobnost prilagajanja tržnim spremembam in lažje sprejemanje poslovnih odločitev. Izobraževanja in usposabljanja zaposlenih potekajo pod okriljem Generali Akademije (GAS). Ponosni smo na interni prenos znanja znotraj družbe z več kot 30 internimi predavatelji, ki letno nadgrajujejo svoje veščine prenosa znanja na sodelavce. Njihov prispevek smo tudi v letu 2025 nagradili s priznanjem TOP predavatelji leta.

Pod okriljem GAS so tudi letos potekala strokovna izobraževanja in izobraževanja za krepitev veščin ter treningi, ustaljenim praksam pa smo dodali nekaj novih glede na poslovne potrebe, potrebe trga in prilagajanje na zahteve prihodnosti. Platforma Skupine We Learn podpira regulatorna izobraževanja in znanja prihodnosti, lokalno pa strokovna izobraževanja podkrepimo tudi z e-učilnicami na lokalni platformi GAS. Večkrat mesečno poteka tudi program Čas za znanje, znotraj katerega sodelavcem ponujamo različne vsebine s področja družbene odgovornosti, dobrega počutja in druge strokovne vsebine. Novozaposlene podpiramo v programu uvajanja, vsako leto pa poteka tudi Pospeševalnik razvoja, program pospešenega razvoja veščin in znanj naših potencialnih kadrov. Vodje smo z vsebinami zastavljanja ciljev s pomočjo umetne inteligence podprli pri izvedbi letnih razvojnih razgovorov, zanje pa smo izvedli delavnice MAP Forward, edinstven program razvoja vodstvenih veščin, ki poteka po celotni Skupini Generali. Novi vodje so veščine vodenja pridobivali prek programa Prvič vodja ter individualnih usposabljanj.

Letni načrt izobraževanj

Za izobraževalne programe v družbi krovno skrbi Generali Akademija Slovenija, ki razvija programe razvoja in skrbi za njihovo izvajanje ter aktivno uvedbo in izvajanje izobraževalnih ciljev. Poleg lokalnih izobraževalnih programov so naši sodelavci vpeti tudi v različna, dalj časa trajajoča mednarodna strokovna usposabljanja v okviru programov Skupine, kot so programi *New Role Schools*, *Upskilling*, *Reskilling* idr.

V letu 2025 smo prek sistema digitaliziranih letnih razgovorov sistematično zbrali potrebe po izobraževanjih in pripravili letni urnik izobraževanj, usklajen s strateško usmeritvijo glede razvoja veščin prihodnosti. V letu 2025 so bili naši redno zaposleni sodelavci deležni več kot 56.000 ur izobraževanj, od tega smo vodstvenim izobraževanjem namenili 7.546 ur. Vsak zaposleni se je v povprečju v letu 2025 izobraževal 47 ur. Za naše pogodbene partnerje smo opravili skoraj 14.000 ur izobraževanj.

inteligenca in vplivu na odnose, vodenje samega sebe, mavrične družine in njihovo vključevanje v okolje) do poslovno zahtevnih vsebin s področja uporabe umetne inteligence v delovnem okolju. V okviru programa Čas za zavarovalništvo smo prek produktivnih in strokovnih vsebin pridobivali znanja, vezana na zavarovalniško panogo. Izobraževalni sklop Čas za zavarovalništvo je strateško pomemben tudi z regulatornega vidika, saj sodelavcem omogoča v ustaljenem terminu zbirati izobraževalne ure, kot jih narekuje direktiva IDD.

VEČ KOT

56.000 UR

IZOBRAŽEVANJ ZA REDNO ZAPOSLENE

47 URJE V POVPREČJU ZA
IZOBRAŽEVANJA NAMENIL VSAK ZAPOSLENI**7.546 UR**

VODSTVENIH IZOBRAŽEVANJ

14.000 URIZOBRAŽEVANJ ZA POGODBENE
PARTNERJE

Zaposleni so se udeležili mednarodnih izobraževanj v skupnem obsegu 8.840 ur, pri čemer so poglobljali znanja s področja trajnostnosti, skladnosti poslovanja, kodeksa ravnanja, informacijske varnosti ter drugih strokovnih vsebin, povezanih z njihovimi delovnimi področji.

Med bolj vidnimi izobraževanji v letu 2025 je bila serija delavnic *Asertivne komunikacije*, ki so sodelavcem z različnih področij pomagale razvijati veščine učinkovitega komuniciranja z zahtevnimi sogovorniki, njihovi javni nastopi so postali prepričljivejši, dotaknili pa smo se tudi tem, vezanih na regulacijo lastnih čustev in zavestnega vedenja v komunikaciji. Zelo pomembno vlogo pri izgradnji povezanosti pa je igral *Mega timbilding*, ki smo ga organizirali za vse sodelavce in je v vseh pogledih upravičil svoje ime. *Mega timbilding* se je udeležilo več kot 900 zaposlenih in vsak od njih je prispeval svoj košček sestavljanke, ki se je na koncu povezala v popolno verižno reakcijo.

Čas za zavarovalništvo in Čas za znanje

V okviru aktivnosti za zaposlene smo v letu 2025 nadaljevali serijo spletnih seminarjev v tematskih sklopih *Čas za zavarovalništvo in Čas za znanje*. Spletni seminarji *Čas za znanje* so potekali večkrat mesečno, obravnavali pa so predvsem teme dobrega počutja, trajnostnosti in umetne inteligence. Učili smo se vsebin, ki so segale od povsem življenjsko uporabnih (kaljenje mikrozelenja, skrivnosti delovanja črevesja, vzgoja otrok, soočanje z neuspehom, skrivnosti edinstvenega osebnega videza, čustvena

Vseživljenjski partner za novozaposlene

Vrednote podjetja, s katerimi ustvarjamo dodano vrednost v očeh strank in stremimo k odličnosti, smo prek vedenj vseživljenjskega partnerja (odgovornost za uspeh, inovativnost, osebni pristop in poenostavljanje kompleksnosti) prenesli tudi na novozaposlene. Delavnice z naslovom *Postani vseživljenjski partner* smo izvedli dvakrat, udeležil se jih je prav vsak, ki se je v letu 2025 pridružil Generali zavarovalnici. S tem vzdržujemo cilj, da se delavnic udeležijo vsi zaposleni, da spoznajo vedenja vseživljenjskega partnerja in sprejmejo zavezo, kako jih bodo udeleževali v svojem delovnem vsakdanjku.

Za novozaposlene smo uvedli tudi program *Levjesrčno mentorstvo*, ki skrbi za to, da se sodelavke in sodelavci v svojem novem delovnem okolju čim hitreje počutijo domače. Levjesrčni mentorji na vseh večjih lokacijah dela skrbijo za to, da novozaposlene vpeljejo v delovno okolje, jih predstavijo sodelavcem in predstavijo svoje delo.

Veščine vodenja

V letu 2025 smo vodje podprli s tematikami zastavljanja strateških usmeritev in razvojnih ciljev pri procesu letnih razvojnih razgovorov, pri čemer smo ponazorili koristi, ki jih pri oblikovanju dobrih ciljev prinaša uporaba umetne inteligence.

Prav poseben program, katerega del so bili v letu 2025 vsi vodje v Skupini Generali, je MAP FORWARD, serija dvodnevni delavnic, ki smo jih organizirali in izvedli

sodelavci področja Zaposleni in organizacija. Managerial Acceleration Program (MAP) je učni program za vodje, ki poteka že od leta 2019. Skozi interaktivne delavnice in deljenje dobrih praks krepi vodstveno kulturo v skupini Generali ter razvoj veščin vodenja. Tokratna izvedba delavnic se je osredotočala na vodenje v času hitrih sprememb, umetne inteligence in digitalizacije, obenem pa na ohranjanje vrednot vodenja, usmerjenega v ljudi.

Sodelavke in sodelavce, ki so v letu 2025 napredovali s strokovnih na vodstvene položaje, smo podprli s poglobljenim in sistematičnim programom pridobivanja vodstvenih veščin *Prvič vodja* ter individualnim usposabljanjem.

Izobraževanja v prodaji

Opremljanje novozaposlenih v prodaji z veščinami, ki jih potrebujejo za odličnost v prihodnosti, še zmeraj ostaja ena ključnih usmeritev našega izobraževalnega programa. Tudi v letu 2025 smo nadaljevali s programi vkrcanja novozaposlenih v prodaji: ti skozi module *First Voice* in *Voice* pridobijo znanja in veščine za uspešen začetek dela zavarovalnega zastopnika, na izobraževanju *Imel bom licenco* pa pridobijo tudi vsa potrebna znanja za uspeh na omenjenem preizkusu. Poleg vseh produktnih izobraževanj, ki jih organizira redna prodajna mreža, smo v podporo razvoju kompetenc razvili programe *Finančna šola* in produktno obarvane sklope izobraževanj *Kako prodati*, ki so namenjeni osebnim skrbnikom strank, ki želijo na svoji poti narediti korak naprej. V letu 2025 smo oblikovali tudi nov izobraževalni program v prodaji, *BiznisLab*, namenjen sodelavcem, ki razmišljajo o poklicnem razvoju v smeri prehoda na ekskluzivno agencijo.

Z oblikovanjem izobraževalnega programa smo podprli letošnjo izvedbo Prodajne konference, kjer smo prisluhnili predsednici uprave, direktorju prodaje, predstavnikom vodstva Skupine Generali, vrhunskim zunanjim predavateljem, sodelavci pa so v internih panelih predajali svoje znanje, izkušnje in poglede. V ospredju so bile tematike, vezane na odličnost, strategijo, zmagovalno miselnost, različne generacije strank in pomen proaktivnosti v prodaji.

Upravljanje s potencialnimi kadri

V letu 2025 smo nadaljevali *Pospeševalnik razvoja* – program za razvoj tistih zaposlenih, pri katerih smo skozi sistematičen proces ocenjevanja prepoznali, da imajo ambicije in potencial za pospešen razvoj. S programom za potencialne kadre je začela že četrta generacija, tokrat na področju prodaje. V tekočem letu so svoje veščine razvijali z delavnicami napredne prodaje, izdelave poslovnega načrta in komunikacije z različnimi osebnostmi. Na dogodku *Poslovna kava* z vrhnjim vodstvom so dobili vpogled v strategijo, cilje in pristope ter govorili o prodaji poslovnih zavarovanj. Jeseni 2025 smo identificirali tudi novo skupino potencialnih kadrov v zalednih službah, ki prihodnje leto vstopa v svoj program razvoja.

9.2.4 NAGRADE ZA KADROVSKE PRAKSE

Tudi leto 2025 nam je prineslo nekaj javno prepoznanih kadrovske uspehov. Na Slovenskem kadrovskem kongresu smo na slavnostni podelitvi priznanj za HR-ekipo leta poleg uvrstitve v finalni izbor prejeli posebno priznanje za upravljanje sprememb za odlično izkušnjo zaposlenih in strank. Po navedbah strokovne komisije nas odlikujejo strateška usmerjenost in jasno usmerjeni projekti, ki gradijo kulturo sprememb. V okviru konference *Edutainment* pa smo znova prejeli certifikat TOP investitor v izobraževanje, kjer smo bili prepoznani zaradi sistematičnosti vlaganja v izobraževanje in usposabljanje zaposlenih.

Tudi v letu 2025 smo z različnimi družbenoodgovornimi in trajnostnimi ukrepi sledili cilju certifikata **Družbeno odgovoren delodajalec (DOD)**.

9.2.5 UGODNOSTI ZA ZAPOSLENE IN KAKOVOST ŽIVLJENJA V DRUŽBI

Certifikat Družbeno odgovoren delodajalec

Družbena odgovornost igra ključno vlogo v družbi in v Skupini Generali. Certifikat Družbeno odgovoren delodajalec temelji na smernicah mednarodnega standarda za družbeno odgovornost. Njegov namen je izboljšati družbeno odgovorno upravljanje v organizacijah v Sloveniji, zlasti v odnosu do zaposlenih, saj prinaša številne koristi za zaposlene, okolje, širšo družbo in druge deležnike.

Tudi v letu 2025 smo z različnimi družbenoodgovornimi in trajnostnimi ukrepi sledili cilju certifikata Družbeno odgovoren delodajalec (DOD). Naše aktivnosti so bile usmerjene v krepitev zadovoljstva, motivacije in zavzetosti zaposlenih ter v krepitev organizacijske kulture, klime in sodelovanja.

Na področju varovanja zdravja smo sledili svojemu ključnemu cilju, da zaposleni ostajajo zdravi in zadovoljni. Poskrbeli smo za tehnično in ergonomsko prilagoditev delovnih mest, omogočili aktivne odmore, sveže

sadje ter subvencionirali telesno aktivnost v prostem času. Z ukrepi promocije zdravja na delovnem mestu spodbujamo prenos znanja tudi v zasebno življenje.

V okviru konference Edutainment smo prejeli certifikat TOP investitor v izobraževanje.

Na področju medgeneracijskega sodelovanja smo izvedli več aktivnosti, s katerimi smo spodbujali medgeneracijsko sodelovanje ter razumevanje raznolikosti med zaposlenimi. Poseben poudarek smo namenili izboljšanju komunikacije, razumevanju različnih generacijskih pristopov in krepitvi veščin za učinkovito sodelovanje. Ključne aktivnosti so bile:

- Dan odprtih vrat *Kje mami, oči, dedi in babi delajo*, na katerem smo povezali različne generacije.
- S spletnimi seminarji smo približali teme vključenosti in raznolikosti, poseben poudarek pa smo tokrat namenili mavričnim družinam in pomenu vključujočega okolja, ki podpira različnost in enakopravnost.
- Na delavnici komunikacije smo obravnavali komunikacijo s težavnimi sogovorniki ter razvijali veščine jasnega, spoštljivega in samozavestnega izražanja.

S temi vsebinami smo zaposlenim omogočili boljše razumevanje generacijskih razlik, ki vplivajo na delovno dinamiko.

Na področju usklajevanja poklicnega in zasebnega življenja smo nadaljevali z ukrepi, kot so zdravniški in otroški časovni bonus, obdarovanje otrok zaposlenih ter darila za novorojenčke. Posebno pozornost smo namenili psihološkemu svetovanju, saj se je zanimanje za to obliko pomoči povečalo. Organizirali smo spletna seminarja na temo partnerskih odnosov in vzgoje otrok v zahtevnem okolju.

Na področju organizacijskega upravljanja smo veliko pozornosti namenili temam, ki zaposlenim pomagajo ohranjati dobro počutje, graditi kakovostne odnose ter se lažje soočati z izzivi sodobnega življenja. Osredotočili smo se na razumevanje telesnega zdravja, čustvene stabilnosti in družbene povezanosti, saj prav preplet teh področij pomembno vpliva na zadovoljstvo in uspešnost posameznika. Skozi niz izobraževalnih spletnih seminarjev smo obravnavali naslednje ključne vsebine:

- Povezava med prehrano in zdravjem – spoznavali smo vpliv mikrozelenja in vlaknin na dobro počutje ter zdravje črevesja, kar je ključno za ohranjanje energije in odpornosti na delovnem mestu.

- Čustvena inteligenca in regulacija čustev – udeleženci so pridobili praktične veščine za krepitev čustvene inteligence, obvladovanje stresa in učinkovito regulacijo čustev v delovnem okolju.
- Osebna odgovornost in vodenje – spodbujali smo razvoj veščin za vodenje samega sebe, kar prispeva k večji učinkovitosti, motivaciji in odgovornosti zaposlenih.
- Partnerski odnosi in ravnovesje – dotaknili smo se tudi pomena kakovostnih partnerskih odnosov za splošno dobro počutje, kar se odraža tudi v delovni učinkovitosti.
- Vzgoja in soočanje z neuspehom – obravnavali smo teme, ki so pomembne za starše, z namenom podpore pri usklajevanju zasebnega in poklicnega življenja.
- Tehnološka podpora z umetno inteligenco – predstavili smo moč Copilota kot digitalnega pomočnika, ki lahko olajša delo in prispeva k večji produktivnosti.



V družbi je močno vpeljana korporativno prostovoljstvo, ki ga uresničujemo znotraj projekta skupine Generali THSN (The Human Safety Net) ter v sodelovanju z Zvezo Anite Ogulin in ZPM Ljubljana Moste - Polje. Izpeljava projekta poteka v treh večjih akcijah, katerih namen je pomoč socialno šibkim družinam: *Poletne počitnice*, *Šolske potrebščine* in *Čarobna zima*.

Vse te aktivnosti so potekale skozi vse leto 2025 z namenom krepitev družbene odgovornosti in korporativnega prostovoljstva. V letu 2026 bomo nadaljevali v podobnem duhu, še naprej poudarjali pomembnost družbene odgovornosti, prostovoljstva in pomoči ranljivejšim ter nadaljevali z aktivnostmi na področju raznolikosti in vključevanja vseh.

Zavedamo se, da merila uspeha niso le številke, temveč zaposleni, njihovo zadovoljstvo, občutek pripadnosti in naša skrb za skupnost. Ta zaveza ostaja srce našega delovanja ter osnova okolja, v katerem si prizadevamo ustvarjati zdrav, prijazen in spodbuden vsakdan.

Promocija zdravja

Zdravje je temelj kakovostnega življenja in uspešnega dela. Pri Generaliju verjamemo, da zdravi, zadovoljni in motivirani zaposleni ustvarjajo več, redkeje zbole vajo ter ostajajo zvesti svoji organizaciji. Zato smo v letu 2025 posebno pozornost namenili promociji zdravja na delovnem mestu, ki združuje telesno in duševno dobrobit ter spodbuja zdrav življenjski slog.

Promocija zdravja ni le zakonska obveznost, temveč naša zaveza. Gre za skupna prizadevanja delodajalca in zaposlenih, ki vključujejo izboljšanje delovnega okolja, krepitev družbenih vezi ter spodbujanje ravnovesja med telesno in duševno kondicijo.

Tekom leta 2025 smo na področju promocije zdravja izvajali naslednje aktivnosti:

- Gibanje in aktivni odmor – spodbujali smo telesno aktivnost s skupinskimi vadbami, pohodi in uporabo službenih koles. Nadaljevali smo z izvedbo dnevnih aktivnih odmorov med delom ter omogočili spletne vodene vaje za sprostitvev in energijo.
- Zdrava prehrana – nadaljevali smo s priljubljenimi sadnimi dnevi, ko na vseh lokacijah zagotovimo sveže sadje. Osveščali smo o pomenu uravnotežene prehrane in ponudili praktične nasvete za zdrave obroke.



- Duševno zdravje in dobro počutje – zaposlenim smo omogočili dostop do psihološke pomoči, ki jim je bila na voljo v obliki individualnega svetovanja in podpore pri soočanju z osebnimi ali delovnimi izzivi. Poleg tega smo organizirali aktivnosti, ki spodbujajo družbeno povezanost in gradijo pozitivno delovno klimo, med drugim tudi Mega timbiding, saj ta pomembno prispeva k boljšemu duševnemu zdravju in splošnemu počutju zaposlenih.
- Fleksibilnost in ravnovesje – omogočili smo delo od doma in fleksibilen delovni čas, kar zaposlenim olajša usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja.
- Varno in ergonomsko okolje – poskrbeli smo za ergonomsko urejena delovna mesta, ki zmanjšujejo tveganje poškodb in povečujejo udobje.
- Preventiva – organizirali smo preventivne zdravstvene preglede, ki omogočajo zgodnje odkrivanje in preprečevanje bolezni.

Naše aktivnosti niso enkratne, temveč del dolgoročne strategije, ki gradi varno, spodbudno in zdravo delovno okolje. Zdravje je temelj uspeha posameznika in podjetja.

Športno društvo

Pomembnejši cilji Športno-kulturnega društva so soustvarjanje pozitivne klime v družbi, utrjevanje vezi med sodelavkami in sodelavci zunaj delovnega časa ter spodbujanje zdravega življenjskega sloga. Trenutno je v ŠD vključenih 630 članov. V letu 2025 je društvo izvajalo že utečene dejavnosti, kot so obiski vodenih rekreacij odbojke, odbojke na mivki, košarke, plavanja, fitnesa, badmintona in drugih vadb, ki se jih člani udeležujejo na različnih lokacijah OE družbe.

Pohodniška sekcija je izvedla pet pohodov, kolesarska sekcija pa en kolesarski izlet. Kulturno-izletniška sekcija je zakupila po dva letna abonmaja za gledališke predstave na lokacijah: Koper, Nova Gorica, Kranj, Ljubljana, Celje in Novo mesto. Jeseni je bil organiziran en turistični izlet »Raziskovanje BiH in Sarajeva«.

Društvo je povezano tudi s športnim društvom Generali iz Trsta – ASD Generali Trieste, s katerim je tudi v letu 2025 izpeljalo smučarski vikend na smučišču Canazei v Italiji. Športna ekipa Generali je sodelovala na poletnih športnih igrah finančnih organizacij ŠIFO in osvojila skupno drugo mesto.

V maju je bil organiziran poseben dogodek zavarovalnice Mega timbiding, namenjen povezovanju, krepitvi dobrih odnosov in odlične organizacijske kulture.

Možnosti za gibanje, druženje in preživljanje prostega časa sicer društvo ponuja vsem članom, prav tako pa tudi njihovim družinskim članom in upokojenim sodelavcem. Odprto je tudi za zunanje člane, ljubitelje športa, kulture in zdravega življenja.

Počitniške zmogljivosti

Generali zavarovalnica svojim zaposlenim, njihovim družinskim članom in upokojenecem ter veteranom vojne za Slovenijo omogoča kakovostno in cenovno ugodno počitnikovanje v lastnih počitniških objektih. Ciljni skupini starejših delavcev, starih 55 let in več, družba omogoča dva dni bivanja brezplačno. V letu 2025 je 151 zaposlenih koristilo počitniške zmogljivosti.

Zavarovanje za zaposlene

Vsi zaposleni imajo možnost vključitve v kolektivno nezgodno zavarovanje in zdravstveno zavarovanje Specialisti z asistenco, za kateri premijo plača zavarovalnica. Poleg zaposlenih, ki so vključeni v obe boniteti, je v kolektivno nezgodno zavarovanje vključenih 959 družinskih članov, v zdravstveno zavarovanje Specialisti z asistenco pa 739 družinskih članov. Poleg tega imajo vsi zaposleni možnost vključitve v dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje skladno s Pogodbo o pristopu k pokojninskemu načrtu PN LEON 2K Krovni pokojninski sklad LEON 2, ki ga sofinancira družba. Na podlagi navedene pogodbe zavarovalnica plačuje zakonsko minimalno premijo za vse zaposlene. Na dan 31. 12. 2025 je 56 % zaposlenih še dodatno prispevalo znesek premije iz svoje bruto oziroma neto plače. Pri zdravstvenih zavarovanjih zavarovalnica ponuja zaposlenim ugodne pogoje pri sklenitvi nadstandardnega zavarovanja Težke bolezni in operacije, zaposleni pa lahko nezgodno zavarujejo tudi svoje predšolske in šolske otroke.

9.2.6 SPREMLJANJE ZAVZETOSTI ZAPOSLENIH

Zavedamo se, da lahko strateške cilje, ki smo si jih ambiciozno zastavili, dosežemo samo z zavzetimi sodelavci. Kot del Skupine Generali smo vključeni v redno, sistematično spremljanje zavzetosti zaposlenih. Globalno raziskavo zavzetosti izvajamo v obliki krajše »raziskave utripa« vsako leto, daljšo in poglobljeno raziskavo zavzetosti pa izvajamo vsaka tri leta. V letu 2025 smo izvajali krajšo različico. Udeležba v raziskavi je bila kar 94 %, kar pomeni, da smo od svojih zaposlenih prejeli relevantne vpoglede, na podlagi katerih lahko izpeljemo ustrezne akcijske načrte. Pred vsako izvedbo raziskave zaposlene spomnimo, kaj vse smo dosegli, uvedli ali spremenili v času med eno in drugo raziskavo. Tako smo tudi lani poskrbeli, da smo opisali in proslavili zmage, ki smo jih dosegli v zadnjem strateškem ciklu.

Na podlagi rezultatov daljše različice Raziskave pripadnosti in zavzetosti, ki smo jo izvajali leta 2024, smo spomladi izvedli fokusne skupine, saj smo želeli še bolje razumeti stališča in izkušnje sodelavcev. Moderiranih razprav v manjših skupinah, kjer smo poglobljeno raziskali ključne izzive in priložnosti za izboljšave, se je udeležilo 378 sodelavcev.

9.2.7 OPTIMIZACIJA IN DIGITALIZACIJA PROCESOV

V preteklem letu smo na področju optimizacije procesov, uvedbe robotske avtomatizacije procesov in umetne inteligence dosegli pomemben napredek. Spomladi smo po enem letu poenostavljanja procesov zaključili projekt *Detox – prenova procesov*. Vpeljali smo 92 procesnih sprememb, ki so poenostavile kompleksnost, izboljšale izkušnjo strank in povezale sodelavce z različnih področij.

Poenostavljeni delovni tokovi in balasta očiščeni procesi so temelj za kakovostno avtomatizacijo in robotizacijo procesov ter uvedbo orodij umetne inteligence. V letu 2024 smo vzpostavili delovno skupino, katere naloga so sistematična vpeljava umetne inteligence v delovno okolje, zbiranje in obravnavanje pobud sodelavcev, izvajanje praktičnih delavnic o uporabi UI ter zagotavljanje skladnosti rešitev z zakonodajo in smernicami Skupine Generali. Uvedba orodij umetne inteligence je eden od pomembnih stebrov v novi poslovni strategiji Skupine, s katero želimo izboljšati izkušnjo strank, zvišati učinkovitost in stremeti k tehnični odličnosti. Prva orodja že uvajamo v procese na področjih Škodni primeri, Zaposleni in organizacija ter Skladnost poslovanja.

Poleg izobraževanj na portalu WeLEARN smo za sodelavce izvedli še izobraževanja *Moč Copilota in generativne umetne inteligence* ter *Copilot kot pomočnik pri pripravi na letne razvojne razgovore*. Generativno umetno inteligenco v praksi so spoznavali vodje in so na delavnicah raziskovali priložnosti, ki jih umetna inteligenca prinaša v poslovno okolje.

9.2.8 POŠKODBE PRI DELU

S svojimi aktivnostmi v celoti zagotavljamo uresničevanje zakonodajnih zahtev s področja varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti v delovnih okoljih.

Tveganja za varnost ugotavljamo z beleženjem tveganih dogodkov in odpravljanjem nevarnosti v delovnem okolju, z usposabljanjem zaposlenih na področju varnega in zdravega dela ter z uporabo osebne varovalne opreme, ki jo zaposleni prejmejo skladno z določili izdelane ocene tveganja za varnost pri delu. Proaktivno delujemo pri zmanjševanju tveganj poškodb pri delu s preverjanjem delovnih razmer in spremljanjem zaposlenih, ali upoštevajo navodila za varno delo v prostorih družbe, na terenu ter pri delu na daljavo. Z organizacijo poslovnih procesov, usposabljanji zaposlenih ter preverjanjem delovnega okolja glede varnosti smo večini zaposlenih omogočili tudi delo od doma ali delo na daljavo.

Naš dolgoročni cilj je ostati delodajalec, ki z gledno skrbi za ohranjanje zdravja zaposlenih in pri katerem se zaposleni pri delu ali v povezavi z delom ne poškodujejo. Z osveščanjem zaposlenih, različnimi preventivnimi ukrepi, vključno s promocijo zdravja, ter s sleditvijo tehnološkimi in organizacijskim trendom se trudimo temu cilju približevati. V letu 2025 smo zabeležili štiri poškodbe pri delu, vse pa so se zgodile na službeni poti. Odsotnost zaposlenih zaradi tega razloga je skupaj trajala 100 delovnih dni oziroma 796 delovnih ur.

DETOX – vpeljali smo 92 procesnih sprememb, ki so poenostavile kompleksnost, izboljšale izkušnjo strank in povezale sodelavce z različnih področij.

10. MARKETING IN KOMUNICIRANJE

Leto 2025 je bilo leto prelomnic, svežih idej in strateških korakov, ki so pomembno zaznamovali delovanje oddelka marketinga in odnosov z javnostmi. Prvi med njimi je bila zagotovo predstavitev nove triletne globalne poslovne strategije *Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti*, ki ji je kmalu sledila uvedba nove kreativne platforme TUKAJ IN ZDAJ.

Po mesecih intenzivnih priprav in razvoja smo javnosti predstavili tudi prenovljeno spletno stran generali.si, ki prinaša sodobnejšo, bolj uporabnikom prijazno in vsebinsko bogato digitalno izkušnjo.

Leto 2025 je bilo tudi v znamenju priprav in razvoja aktivnosti, s katerimi bomo v zavarovalnici naslovili mlajše generacije, vse v skladu pomlajevanja in približevanja novim ciljnim skupinam. Odvili so se tudi številni sponzorski dogodki, kjer smo ob podpori in odličnem sodelovanju s sponzoriranci zasnovali številna nepozabna doživetja za svoje stranke, partnerje in zaposlene. Seveda pa smo ostali zvesti svoji zavezi k trajnosti ter dobremu sodelovanju in podpori lokalnim skupnostim, še posebej ranljivejšim skupinam.

Upravljanje blagovne znamke in komuniciranje

Nova kreativna platforma je prinesla svežo in inovativno smer komuniciranja, osrednje sporočilo naše nove kampanje pa je usmerjeno v prihodnost – ki pa ni oddaljena in odmaknjena, temveč se začne prav tukaj in prav zdaj. Ob tem Generali tako kot doslej ostaja pravi vseživljenjski partner in vedno stoji ob strani svojim strankam. Novo kreativno usmeritev smo skozi leto vpeljali na vsa področja komuniciranja, tržno, interno in v sponzorstva, ter jo prepletli z našimi iniciativami in promocijami.

Poleg kampanj, ki smo jih usmerili v podporo prepoznavnosti in spodbujanju izbire naših zavarovanj, smo bili aktivni tudi na področju cestne varnosti in preventive s projektom *Velika brzina, velika praznina*, sponzorsko smo podprli številne športnike, tekmovanja in dogodke ter s povezanimi aktivnostmi omogočili posebna doživetja udeležencem, našim zavarovancem in partnerjem. Med najbolj izstopajočimi so bili zagotovo Ljubljanski maraton, Pogi Challenge, Pokal Vitranc in sodelovanje s fundacijo Gorana Dragiča.

V zadnjih dveh četrletjih leta smo aktivno pripravljali nov projekt, namenjen mlajšim generacijam. Z različnimi aktivnostmi želimo z njimi graditi tesnejše odnose in jim

približati našo zavarovalnico. Projekt Štipenzija, ki je bil uveden v decembru 2025, je polno zaživel v januarju 2026 in tudi zaznamoval aktivnosti v nadaljevanju leta.

Digitalne aktivnosti v znamenju grajenja skupnosti, pridobivanja novih kontaktov in velike preнове spletne strani generali.si

Osrednji projekt v letošnjem letu je bila zagotovo prenova našega spletna portala generali.si. Sprememba je celovita: od najnovejše različice platforme za izgradnjo spletnih mest in prenovljene informacijske arhitekture do popolne prenove vsebin (besedila in grafičnih elementov) ter drugih novosti, namenjenih boljši uporabniški izkušnji in jasnejši predstavitvi naše ponudbe in prednosti. Da gre za zares obsežno prenovo, najbolje opišejo številke:

- na novo smo postavili več kot 1.300 strani — od strani za produkte, vizitk zastopnikov, strani za interakcije do nasvetov za obiskovalce;
- vsebino podpira 315 ikon in ilustracij, 2.224 fotografij ter 2.395 dokumentov;
- vzpostavljenih je 48 novih obrazcev, ki bodo olajšali stik z nami.

Poleg tega pa smo skozi leto poskrbeli, da so bile vse tržne aktivnosti ustrezno podprte na digitalnih kanalih. Tako smo z njimi spodbujali potrošnike, da so z zavarovalnico vzpostavili kontakt, oddali podatke ali poslali povpraševanje.

Nadaljevali smo z uspešno iniciativo za mlade starše Za srečen začetek, ki jo izvajamo že vrsto let in skozi katero gradimo skupnost mladih družin. S koristnimi vsebinami, ki so usmerjene v otrokovo odraščanje in preventivo, jih spremljamo od priprav na novega družinskega člana pa vse do prvih let otrokovega življenja.

V smeri pomlajevanja smo začeli tudi s komuniciranjem na TikToku, ki se je že v začetku leta 2026 močno okrepilo. Že omenjen projekt za mlade – *Štipenzija* – bo tako imel težišče na spletnih kanalih in družbenih omrežjih.

Korporativno komuniciranje v znamenju grajenja ugleda, trajnosti in komuniciranja z internimi javnostmi

Trajnost in družbena odgovornost tudi z novo poslovno strategijo ostajata pomembna gradnika našega poslanstva. Naša močna povezanost z lokalnim okoljem se kaže v sodelovanju pri humanitarnih projektih – v okviru gibanja The Human Safety Net smo s 400 prostovoljkami in prostovoljci iz Generalija risali nasmeške na obraze več kot 400 otrokom iz socialno ogroženih okolij – ter skozi podporo športnikom.

V sklopu natečaja SME EnterPRIZE smo tudi letos nagradili podjetja, ki izstopajo s svojimi trajnostnimi pristopi. Ob tem smo zares ponosni, da prepoznavnost natečaja in število sodelujočih podjetij vsako leto strmo naraščata.

Številne aktivnosti smo izpeljali tudi na področju internega komuniciranja na področju iniciativ Skupine Generali in lokalnih projektov. Med večjimi je zagotovo interna komunikacijska podpora ob selitvi – v Ljubljani se bomo zaposleni Generalija iz štirih lokacij preselili v novo poslovno stavbo Vilharia. Projekt smo podprli z malo drugačnim, bolj sproščenim in svežim pristopom: osrednja aktivnost je kratka igrana zabavna video serija, ki zaposlene obvešča o novostih, povezanih s selitvijo. Osrednji protagonisti so seveda naši sodelavci. Priprave in prve komunikacijske aktivnosti so potekale v zadnjih dveh četrtletjih leta 2025, medtem ko bo večina aktivnosti zaživela v letu 2026.

Poskrbeli smo tudi za dva velika interna dogodka – Prodajno konferenco: Formula odličnosti in Novoletno zabavo. V naši Generali galeriji pa smo gostili tudi štiri uspešne slikarske razstave ter tako znova povezali ljubitelje in podpornike umetnosti na enem mestu.

Najvišja preferenca naše blagovne znamke doslej

Da so bile aktivnosti dobro premišljene in strateško zastavljene, potrjujejo številni doseženi rezultati, zelo ponosni pa smo tudi na močno blagovno znamko, ki je poleg že zgodovinsko močne prepoznavnosti v letošnjem letu dosegla tudi doslej najvišjo vrednost preference – 26 %*. Vsak četrti potrošnik torej pravi, da je naša zavarovalnica njegova prva izbira.

* Vir: Aragon, Brand Track 2025

Zgodovinsko
najvišja preferenca
blagovne znamke
Generali: 26 %



Prenova spletnega mesta:

1.300

NA NOVO POSTAVLJENIH STRANI



315

IKON



2.224

FOTOGRAFIJ



2.395

DOKUMENTOV



48

NOVIH OBRAZCEV



Intranet

Intranet Generali Kompas je vstopna točka v delovno okolje vseh zaposlenih. S svojo informativno in izobraževalno vlogo ter delovnimi orodji je pomemben del poslovnega okolja in kulture sodelovanja v zavarovalnici.

V letu 2025 smo nadaljevali z nadgradnjami strani, ki so vključevale dostop do sistema certificiranja za obvezna izobraževanja, dostope do pomembnih orodij, potrebnih za vsakodnevno delo, ter posodobitev dokumentnega sistema Sklepalna dokumentacija, ki na enem mestu vključuje vse vrste vsebin, ki jih za delo potrebujejo naše ekskluzivne, pa tudi neekskluzivne agencije.

Leta 2025 smo zabeležili več kot 1.016.581 zadetkov, objavili 453 novic in pripravili 44 tedenskih novičnikov Generali Fokus.

1.016.581

ZADETKOV



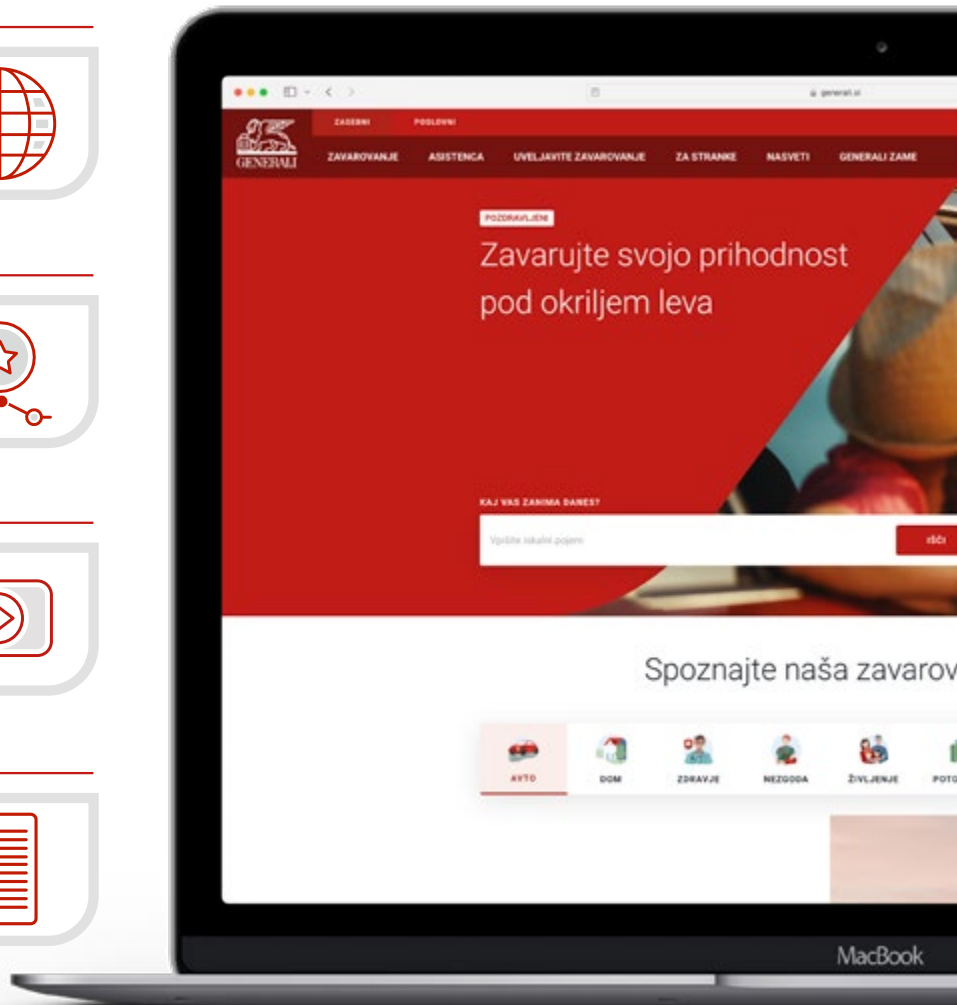
453

INTERNIH NOVIC



44

TEDENSKIH E-NOVIC
GENERALI FOKUS



TUKAJ ZDAJ





ZA POMOČ

Več kot
27.000

asistenčnih
intervencij, pri
katerih je bila
podpora dosegljiva
točno takrat, ko je
bila potrebna.

11. STRANKA V SREDIŠČU PRODUKTOV IN STORITEV

V središče svojega dela smo tudi v letu 2025 postavljali stranke in njihove izkušnje. V hitro spreminjajočem se svetu je vsak trenutek priložnost, da pokažemo zanesljivost, strokovnost in resnično pozornost do ljudi, ki nam zaupajo. Zato smo se vsak dan znova osredotočali na to, kako v pravem trenutku ponuditi pravo podporo.

Naša zaveza je ustvarjati preprostejšo, prijaznejšo in učinkovitejšo uporabniško izkušnjo pri vseh storitvah v lastni in pogodbeni mreži ter v prodajnih kanalih naših partnerjev. Ko stranka vzpostavi stik z nami, ji želimo biti vedno na voljo – poslušati, svetovati in pomagati, ko nas potrebuje.

Kot vseživljenjski partner strankam zagotavljamo celostno podporo pri sklepanju zavarovanj, transparentno komunikacijo ter zanesljivo asistenco. Program prednosti Generali ZAME ostaja pomemben del naše zgodbe: odpira vrata številnim ugodnostim, podpira aktivnejši in bolj zdrav življenjski slog ter širi zaupanje v kakovost naših storitev med obstoječe in nove stranke.

Verjamemo, da lahko prihodnost oblikujemo skupaj, s preišljenimi odločitvami v trenutku – tukaj in zdaj. Zato smo vsaki stranki vedno na voljo z znanjem, prijaznostjo in predanostjo.

11.1 PODPORA STRANKAM

Stranke se z nami povezujejo na različne načine, a vse poti vodi želja po hitri, jasni in kakovostni podpori. Ne glede na to, ali izberejo telefonski stik, e-pošto, portal Moj Generali, klepet, družbena omrežja ali obisk poslovalnice, je naš cilj vedno enak: zagotoviti izkušnjo, ki izpolni in preseže njihova pričakovanja.

Zato gradimo široko in dostopno komunikacijsko mrežo, prek katere nas stranke lahko dosežejo na način, ki jim najbolj ustreza. Vsak kanal predstavlja priložnost za vzpostavljanje zaupanja in podporo v trenutku, ko nas potrebujejo.

Izkušnja strank v številkah

V preteklem letu smo prek vseh komunikacijskih poti skupaj zabeležili 259.301 interakcijo s strankami. To število potrjuje, da je stik z nami živ, intenziven in da stranke prepoznajo našo zavezanost k odzivnosti in strokovni pomoči. Vsaka interakcija je priložnost, da strankam ponudimo pravo informacijo, rešitev ali nasvet — ob pravem času.

Upravljanje premoženja strank

Na področju življenjskih in pokojninskih zavarovanj smo strankam tudi v letu 2025 zagotavljali strokovno podporo ter svetovanje pri upravljanju njihovega premoženja. S ciljno usmerjenimi aktivnostmi zadrževanja portfelja smo ohranili več kot 60,2 milijona evrov, kar pomembno prispeva k stabilnosti rezultatov in dolgoročni vrednosti za naše stranke.

S takojšnjo odzivnostjo, strokovnostjo in dostopnostjo želimo ostati partner, ki strankam stoji ob strani v ključnih trenutkih – tukaj in zdaj.

259.301



INTERAKCIJ S STRANKAMI

60,2 MILIJONA EVROV



VIŠINA ODKUPNE VREDNOSTI

11.2 ASISTENCA V OKVIRU ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ

V letu 2025 smo še okrepili vlogo Asistence kot ključnega stebra naših zdravstvenih škod in zdravstvenih zavarovanj. Naša naloga ostaja jasna: kot vseživljenjski partner strankam stati ob strani, ko nas najbolj potrebujejo. Osredotočeni smo na poenostavitev postopkov pri uveljavljanju zavarovanj. Specialisti z asistenco in Prehodna oskrba, organizacijo zdravstvenih storitev ter rezervacijo terminov pri pogodbenih izvajalcih. Poleg tega zagotavljamo pomoč na domu, prevoze na kontrolne preglede ali terapije, pridobitev drugega zdravniškega mnenja iz tujine ter dostop do psihoterapije.

Naša strategija *Vseživljenjski partner 27: Spodbujanje odličnosti* temelji na digitalizaciji procesov za hitrejšo in varnejšo obravnavo, trajnostni usmeritvi in preventivi ter osebnem pristopu, ki ostaja naša razlikovalna prednost. Strankam prisluhnemo, svetujemo in ukrepamo z inovativnimi rešitvami in zavezanostjo k odličnosti.

Ključni dosežki v letu 2025

- Več kot 38.000 rešenih primerov (+22 % glede na 2024), kar potrjuje rast zaupanja in potrebe po naših storitvah.
- Najpogostejše storitve: ortopedski pregledi in zahtevna diagnostika (MR, CT), ki predstavljajo skoraj polovico primerov, sledijo dermatološki pregledi in izrezi kožnih znamenj.
- Porast preventivnih storitev in večje zanimanje za celostno obravnavo zdravlja.
- Digitalizacija: prek aplikacije Asistent in Halo doktor smo omogočili varno izmenjavo dokumentacije, e-prijave (+40 % v primerjavi z 2024) ter telefonske in video posvete z zdravniki.
- Zadovoljstvo strank ostaja izjemno visoko: povprečna ocena Asistence 4,91/5, izvajalci 4,88/5.*

Pri povečanem številu sklenjenih zavarovanj in številu zahtevkov za uveljavljanje pravic se je povečala tudi potreba po komunikaciji s strankami. V letu 2025 smo zabeležili 17 % več klicev kot preteklo leto. Opažamo porast primerov e-prijav, ki omogočajo varno izmenjavo zdravstvene dokumentacije in povratne informacije o reševanju zahtevka. V letu 2025 se je število e-prijav povečalo za 66 %.

* Vir: Interna raziskava, 2025.

11.3 HALO DOKTOR

Ob pomanjkanju osebnih zdravnikov, njihovi preobremenjenosti in dolgotrajnih čakalnih dobah je storitev Halo Doktor postala nepogrešljiv del našega zdravstvenega ekosistema. Deluje v okviru zavarovanja Specialisti z asistenco, ki smo ga v letu 2025 nadgradili z višjo zavarovalno vsoto za specialistične preglede in diagnostične preiskave.

Zavarovancem omogoča hiter dostop do zdravnika splošne medicine (oziroma pediatra za mlajše od 16 let) prek telefona ali video klica, kjer koli in kadar koli – tudi med dopustom ali službeno potjo v tujini. Na voljo je vsak dan med 6. in 22. uro, tudi ob koncih tedna in praznikih.

Halo Doktor odlično ponazarja našo zavezo TUKAJ IN ZDAJ – zavarovancem zagotavljamo takojšen dostop do zdravnika, brez čakalnih vrst, z možnostjo pridobitve napotila na specialistični pregled in strokovnih nasvetov v nekaj minutah. S tem utrjujemo vlogo Generali zavarovalnice kot vseživljenjskega partnerja, ki z inovativnimi rešitvami pomaga ustvarjati boljšo prihodnost.

Dosežki v letu 2025:

35 %



VEČ POSVETOV NA DALJAVO S SPLOŠNIM ZDRAVNIKOM V PRIMERJAVI Z LETOM 2024, KAR POTRJUJE RAST PRILJUBLJENOSTI STORITVE.

71 %



ZAVAROVANCEV JE POROČALO, DA JIM JE HALO DOKTOR POENOSTAVIL ZDRAVLJENJE, SAJ SO NAPOTILO ZA SPECIALISTA PREJELI NEPOSREDNO OD ZDRAVNIKA V STORITVI, BREZ PONOVRNEGA OBISKA OSEBNEGA ZDRAVNIKA.

10 %



ZAVAROVANCEV JE PO POSVETU PREJELO DOVOLJ NAPOTKOV ZA REŠITEV TEŽAVE BREZ DODATNIH PREGLEDOV.

STORITEV JE DEL INTEGRIRANEGA PAKETA



SPECIALISTI Z ASISTENCO,

KI SMO GA V LETU 2025 NADGRADILI Z VIŠJO ZAVAROVALNO VSOTO ZA KRITJE SPECIALISTIČNIH PREGLEDOV IN DIAGNOSTIČNIH PREISKAV.

11.4 MOJ GENERALI

V letu 2025 smo naredili pomemben korak v digitalni preobrazbi z uvedbo nove mobilne aplikacije Moj Generali, ki je od sredine leta na voljo našim strankam. Aplikacija je zasnovana z namenom poenostavitve upravljanja zavarovanj ter omogoča hiter dostop do dokumentov, pregled polic in enostavno komunikacijo s svetovalci.

Osredotočili smo se na izboljšanje uporabniške izkušnje in uvedli nove funkcionalnosti, ki so poenostavile upravljanje zavarovanj ter omogočile hitrejši dostop do ključnih informacij.

S povečanjem obsega elektronskega poslovanja smo zmanjšali uporabo papirne dokumentacije, kar prispeva k trajnostnemu poslovanju in zmanjšanju ogljičnega odtisa. Digitalizacija ostaja ena naših strateških prioritet, saj omogoča večjo učinkovitost in boljše izkušnje za stranke.

V letu 2026 bomo nadaljevali z dodajanjem novih funkcionalnosti, ki bodo še bolj obogatile izkušnjo strank in zvišale dodano vrednost.

11.5 PROGRAM PREDNOSTI GENERALI ZAME

Program Generali ZAME je v 2025 še okrepil svojo vlogo kot eden ključnih stebrov za krepitev zvestobe in zadovoljstva naših strank. Program ponuja širok nabor ugodnosti, ekskluzivnih zavarovalnih prednosti ter vsebin, ki spodbujajo preventivo, zdrav in aktiven življenjski slog. S tem smo strankam omogočili več kot le prihranek, ustvarili smo platformo, ki povezuje in nagrajuje.

Poseben poudarek smo namenili razvoju funkcionalnosti, ki krepijo občutek skupnosti. Pomembna novost je Krog ZAME, ki članom omogoča povezovanje z družinskimi člani, delitev točk in skupno doseganje višjih ravni zvestobe.

Zveste stranke smo nagradili s popusti pri zavarovanjih ter ugodnostmi pri naših partnerjih. Pripravili smo več izzivov, v katerih so se člani merili v hoji, teku in kolesarjenju, ter organizirali številne nagradne igre in dogodke, ki so povezali člane z našimi partnerji.

Program Generali ZAME je v letu 2025 utrdil svoj položaj kot pomemben del naše strategije za izboljšanje zadovoljstva strank, saj združuje ugodnosti, preventivo in trajnostne vrednote.

11.6 SPREMLJANJE ZADOVOLJSTVA STRANK

NPS – Net Promoter System – je interni sistem, s katerim redno in avtomatizirano pridobivamo povratne informacije naših strank na posameznih točkah stika (sklenitev, obnova, zahtevke, prijava in ureditev škodnega zahtevka ...). V letu 2025 smo posodobili vprašalnike in razširili nabor stičnih točk (prekinitev, odkup police, asistenčne storitve). Strankam po elektronski pošti pošljemo vprašalnik o zadovoljstvu z našimi storitvami, nezadovoljne stranke tudi pokličemo, jim prisluhnemo in poiščemo najboljšo rešitev za izboljšanje izkušnje.

Na podlagi povratnih informacij strank in analize njihovih potreb smo tudi v letu 2025 nadaljevali s celostnim upravljanjem in optimizacijo izkušnje strank. Z aktivnim nadgrajevanjem uporabe digitalnih obrazcev smo dodatno poenostavili strankino izkušnjo in s tem izboljšali svojo obljubo blagovne znamke.

Ker je zadovoljstvo strank eno ključnih meril našega uspeha, ga nenehno spremljamo tudi z rezultati trženjskih raziskav – v splošni slovenski populaciji in med našimi strankami.

Raziskave potrjujejo visoko zadovoljstvo z Generali zavarovalnico (povprečna ocena 4,2 na lestvici od 1 do 5).* Zavarovanci kot glavne razloge za svoje zadovoljstvo izpostavljajo izkušnost in strokovnost zaposlenih, ugled zavarovalnice, prijazen odnos do strank, kakovostne storitve, jasno in razumljivo komunikacijo ter družbeno odgovornost podjetja.

Zadovoljne stranke zavarovalnico Generali priporočajo tudi zaradi izrazite usmerjenosti v stranke in posledično odlične uporabniške izkušnje – od prilagajanja njihovim potrebam in učinkovite komunikacije do hitrega, korektnega in enostavnega reševanja škodnih zahtevkov.**

Reševanje škodnih primerov ostaja eden najpomembnejših dejavnikov zadovoljstva. V primerjavi z glavnimi konkurenčnimi zavarovalnicami so uporabniki Generali zavarovalnice v letu 2025 izkazali najvišjo raven zadovoljstva pri avtomobilskih (94 % (popolnoma) zadovoljnih*) in pri premoženjskih škodah (92 % (popolnoma) zadovoljnih*).

Spremljanje zadovoljstva strank smo v letu 2025 dodatno okrepili z raziskavami, izvedenimi v okviru internega Generali raziskovalnega panela. Angažirana in reprezentativna baza strank nam je omogočila poglobljeno razumevanje potreb strank ter prispevala k izboljševanju in razvoju novih ali prenovljenih zavarovalnih produktov, učinkovitih komunikacijskih rešitev in tudi celostne uporabniške izkušnje.

* Aragon, spletna raziskava BrandTrack, maj 2025, reprezentativen vzorec slovenske populacije (18–75 let), N = 1005.

** Epiphany, spletna raziskava Brand Health in RNPS Tracking, januar–september 2025, reprezentativen vzorec finančnih odločevalcev v gospodinjstvih z vsaj enim zavarovanjem.

NPS-indeks 75 v letu 2025

NPS-indeks zadovoljstva strank zavarovalnice je v letu 2025 značilno zrasel in kljub številnim globalnim izzivom ter spremembam na domačem trgu ostaja na zelo visoki ravni.

Vir: Interna raziskava zadovoljstva strank Generali zavarovalnice (Medallia NPS), 2025, N = 27.994.

11.7 REŠEVANJE ZAVAROVALNIH PRIMEROV

Leto 2025 je bilo na področju premoženjskih škod ugodnejše kot leto 2024. Zaznali smo občutno manj naravnih dogodkov in ekstremnih vremenskih pojavov, ki so navadno najpomembnejši vir obsežnejših škod pri premoženjskih zavarovanjih. Kljub posameznim lokalnim ujmam je leto minilo brez večjih vremenskih katastrof, ki bi pomembneje obremenile škodni portfelj.

Pri avtomobilskih škodah vpliv vremenskih razmer ni bil tako izrazit, saj večina škod izhaja iz vsakdanjega prometa in ne iz naravnih nesreč. Kljub temu smo tudi na tem področju opazili nekoliko manj primerov, povezanih s točo in viharji.

Učinkovitost reševanja in digitalna podpora

V letu 2025 smo nadaljevali z intenzivno digitalizacijo procesov in uvedli pomembne tehnološke izboljšave. Ključna novost je bila uvedba robotske procesne avtomatizacije (RPA) v del škodnih postopkov. Ta je omogočila hitrejšo obdelavo enostavnejših škodnih primerov, dodatno zmanjšanje administrativnih obremenitev, krajše odzivne čase, višjo konsistentnost procesov ter večjo razpoložljivost strokovnih ekip za zahtevnejše primere.

K temu smo dodali tudi dodatne izboljšave uporabniške izkušnje. V letu 2025 smo še poenostavili spletno prijavo škode, uvedli dodatna samodejna statusna obvestila, izboljšali preglednost in hitrost komunikacije s strankami ter razširili možnosti za hitro zaključevanje škod. Tako smo med drugim omogočili gotovinska izplačila pri enostavnih avtomobilskih škodah, napredne oddaljene ogleds s pomočjo video orodij, v reševanju asistenčnih škod zdravstvenih zavarovanj pa prvič uporabili tudi umetno inteligenco. Digitalizacija in modernizacija postopkov sta tako dodatno skrajšali čas reševanja in povečali preglednost procesa.

Zadovoljstvo strank

Z vidika zadovoljstva strank je bilo leto 2025 izjemno uspešno. Interna raziskava Medallia je pokazala, da je indeks zadovoljstva strank NPS dosegel vrednost 77,7, kar predstavlja pomemben dvig v primerjavi z že zelo visokim rezultatom iz leta 2024 (NPS 74). Gre za enega najvišjih rezultatov zadnjih let.

Komentarji strank so tudi letos izpostavili predvsem:

- prijaznost, strokovnost in odzivnost zaposlenih,
- enostaven postopek spletne prijave škode,
- jasno in redno komunikacijo o poteku obravnave,
- hitrost reševanja enostavnih škod, predvsem po uvedbi robotskih postopkov.

Rezultati potrjujejo, da usmerjenost v uporabnika, investicije v tehnologijo in optimizacija notranjih procesov prinašajo konkretne rezultate za stranke ter organizacijo.

Finančni vidik in stroški popravil

Kljub manjšemu številu škodnih dogodkov se tudi v letu 2025 nadaljuje trend rasti stroškov popravil. Ti naraščajo zlasti zaradi stalne rasti cen nadomestnih delov, višjih stroškov materiala in vse večjih pritiskov servisov za dvig cen delovnih ur in storitev.

Ti dejavniki povečujejo škodno breme, predvsem pri avtomobilskih in deloma pri premoženjskih škodah, ter posledično vplivajo na dolgoročno vzdržnost premijskih modelov. Z optimizacijo procesov, digitalizacijo in sodelovanjem z izvajalci si prizadevamo ohranjati čim stabilnejšo raven stroškov ter pravo razmerje med kakovostjo storitve in ekonomičnostjo poslovanja.

TUKAJ ZDAJ





ZA PARTNERSTVA

Več kot
30 dolgoletnih
partnerjev, s
katerimi skupaj
ustvarjamo
pozitivne učinke
tudi širše v družbi.

12. TRAJNOSTNOST

12.1 POROČILO O TRAJNOSTNOSTI

Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) zahteva od velikih družb, ki so subjekti javnega interesa in katerih povprečno število zaposlenih v poslovnem letu je na bilančni presečni dan večje od 500, med katere sodi zavarovalnica, da kot del letnega poročila sestavijo poročilo o trajnostnosti. Navedena zahteva predstavlja implementacijo določil Direktive Evropske unije o poročanju podjetij glede trajnostnosti (CSRD), katerih cilj je povečanje preglednosti poslovanja in spodbujanje odgovornega ravnanja podjetij, kar prispeva k trajnostnemu razvoju in zelenemu prehodu.

Obvezna izdelava trajnostnega poročila predstavlja pomemben korak k doseganju ciljev evropskega zelenega dogovora, ki si prizadeva za prehod k bolj trajnostnemu in krožnemu gospodarstvu.

Dne 14. 4. 2025 je bila sprejeta Direktiva Evropskega parlamenta in Sveta Evropske unije 2025/794/EU, s katero je prišlo do odloga obveznosti poročanja o trajnostnosti za določene kategorije družb, vendar se ta odlog ne nanaša na zavarovalnico.

V 70. c členu ZGD-1 je določena obveznost družb javnega interesa, da vključijo poročilo o trajnostnosti kot poseben oddelek v poslovno poročilo družbe, vendar je zavarovalnica skladno z osmim in devetimi odstavki 70.c člena ZGD-1 iz obveznosti samostojnega poročanja izvzeta.

Zavarovalnica bo prevedla konsolidirano poslovno poročilo obvladujoče družbe Assicurazioni Generali S.p.A., s sedežem v Trstu, Piazza Duca degli Abruzzi 2, za poslovno leto 2025, ki vključuje tudi poročilo o trajnostnosti in mnenje



o skladnosti poročila o trajnostnosti s pravili trajnostnega poročanja, ter bo prevod v roku enega meseca od objave konsolidiranega poslovnega poročila obvladujoče družbe na njeni spletni strani www.generali.com posredovala AJPES z namenom javne objave. Prevod konsolidiranega poslovnega poročila obvladujoče družbe ne bo overjen.

Skladno z zahtevami Uredbe (EU) 2019/2088, ki določa harmonizirana pravila za udeležence na finančnem trgu in finančne svetovalce glede preglednosti v zvezi z vključevanjem tveganj glede trajnostnosti v njihove procese, z upoštevanjem škodljivih vplivov glede trajnostnosti v njihovih procesih in zagotavljanjem informacij, povezanih s trajnostnostjo, glede finančnih produktov, je Generali zavarovalnica na svoji spletni strani (www.generali.si) objavila razkritja o vključitvi tveganj glede trajnostnosti v svoj proces sprejemanja naložbenih odločitev.

12.2 ZAVEZANOST TRAJNOSTNOSTI

Temelji strategije Skupine Generali in Generali zavarovalnice so trajnostni razvoj, zagotavljanje dolgoročne finančne uspešnosti poslovanja in spreminjanje družbe, v kateri delujemo, na bolje. Usmerjenost v trajnostnost je generator poslovanja, pri čemer želimo biti odgovorni na vseh ravneh našega delovanja: kot zavarovalnica, vlagatelj, delodajalec in nenazadnje kot odgovorni državljani ter tako še bolj krepiti svojo vlogo vseživljenjskega partnerja pri strankah. Zavzemanje za trajnostnost je temelj strategije, s svojimi strankami, zaposlenimi, delničarji, vlagatelji in dobavitelji pa gradimo dolgoročna, vseživljenjska partnerstva.

Prizadevamo si za prehod na trajnostno poslovanje in preoblikovanje naših produktov v smeri trajnostnosti. Naša poslovna strategija tako presega zgolj finančne kazalnike ter stremi k dolgoročnemu pozitivnemu vplivu na družbo in okolje.



Certifikat Green Star

ZA TRAJNOSTNO DELOVANJE V LETU 2024
SMO PREJELI NAJVIŠJO OCENO – 5 ZVEZDIC

Naša prizadevanja in smernice delovanja potrjujejo tako rezultati projektov, ki jih izvajamo, celostno pa tudi konec leta 2025 ponovno pridobljeni certifikat Green Star, ki smo ga prejeli za trajnostno delovanje v letu 2024 – tokrat z najvišjo oceno – pet zvezdic, kar nas uvršča v prestižno kategorijo »Zelene zvezde«.

12.3 TRAJNOSTNA TVEGANJA IN TVEGANJE ZARADI PODNEBNIH SPREMEMB

Trajnostno tveganje je tveganje, povezano z okoljskimi, družbenimi in upravljavskimi (ESG) dogodki ali pogoji, ki imajo lahko ob uresničitvi pomemben negativen vpliv na vložena sredstva podjetij in njihovo odgovornost, kar posledično negativno vpliva na vrednost ali uspešnost naložb. Ugotavljanje trajnostnih tveganj, ki lahko pomembno vplivajo na vrednost naših naložb, je dolžnost, ki jo imamo do naših deležnikov in vlagateljev.

Tveganje zaradi podnebnih sprememb

Svetovni gospodarski forum je v svojem zadnjem Poročilu o globalnih tveganjih zapisal, da se tveganja, povezana z okoljskimi vidiki, iz leta v leto povečujejo tako glede verjetnosti kot moči vpliva. Med različnimi tveganji, povezanimi z okoljskimi dejavniki, med katerimi so tudi zmanjšana biotska raznovrstnost ter onesnaženje vode in prsti, je zlasti pomembno tveganje zaradi podnebnih sprememb. Za najpomembnejša tveganja danes veljajo neukrepanje in ekstremni dogodki.

Skupina Generali izvaja namenski projekt za ugotavljanje, merjenje, obvladovanje in poročanje o tveganju prehoda in fizičnem tveganju, ki lahko vpliva na poslovanje, na podlagi različnih podnebnih scenarijev. Cilj je tudi bolje razumeti, katere panoge in podjetja so najbolj izpostavljeni glede na svojo dejavnost in geografski položaj.

12.4 POLITIKA O TRAJNOSTNOSTI

Politika o trajnostnosti vzpostavlja okvir, na osnovi katerega lahko zavarovalnica ugotavlja, oceni in obvladuje tveganja in priložnosti, povezane z okoljskimi, družbenimi in upravljanskimi dejavniki (dejavniki ESG), skladno s ciljem negovanja trajnostnega razvoja poslovnih dejavnosti in ustvarjanja dolgoročne vrednosti.

Politika o trajnostnosti vzpostavlja pravila za:

- ugotavljanje, oceno in obvladovanje dejavnikov ESG, ki lahko predstavljajo tveganja in priložnosti za doseganje poslovnih ciljev;
- ugotavljanje, oceno in obvladovanje pozitivnih in negativnih posledic poslovnih odločitev in dejavnosti na zunanje okolje in zakonite interese deležnikov.

12.5 POLITIKA PREJEMKOV

Ker so zaveze o trajnostnosti steber poslovnih prednostnih nalog Skupine Generali, so vključene v politiko prejemkov Skupine Generali ter v sistem spodbud v povezavi z dolgoročnim in trajnostnim ustvarjanjem vrednosti. Struktura nagrajevanja je temeljno orodje za usklajevanje ravnanj s strategijami za podporo strateškemu doseganju finančnih in nefinančnih rezultatov, med katerimi ima trajnostnost ključno vlogo. Pri tem je poudarek tako na rezultatih DEI (Diversity, equity, inclusion) kot na indikatorjih komponent ESG.

12.6 POLITIKE O VKLJUČEVANJU TVEGANJ GLEDE TRAJNOSTNOSTI PRI NALOŽBENIH ODLOČITVAH

Namen Politike tveganj glede trajnostnosti je vključitev teh tveganj v proces sprejemanja naložbenih odločitev s prepoznavanjem, merjenjem in obvladovanjem tveganj, ki izhajajo iz dejavnikov ESG.

Trajnostno tveganje je tveganje, povezano z okoljskimi, družbenimi in upravljanskimi (ESG) dogodki ali pogoji, ki imajo lahko ob uresničitvi pomemben negativen vpliv na vložena sredstva podjetij in njihovo odgovornost, kar posledično negativno vpliva na vrednost ali uspešnost naložb. Ugotavljanje trajnostnih tveganj, ki lahko pomembno vplivajo na vrednost naših naložb, je dolžnost, ki jo imamo do naših deležnikov in vlagateljev. Družba meni, da bodo imela tveganja, povezana z ESG, pomemben vpliv na dejavnike makroekonomskih tveganj ter s tem na tveganja in donosnost portfeljev.

S procesom določanja tveganj glede trajnostnosti se zagotovi pravilno določanje, ocenjevanje in upoštevanje vseh pomembnih tveganj, ki jim je izpostavljena družba, na podlagi verjetnosti njihovega nastanka in njihove resnosti. Proces pripomore tudi k določitvi in pravilni izvedbi blažilnih ukrepov.

Tveganja glede trajnostnosti ali dejavniki ESG, ki lahko škodljivo vplivajo na vrednost naložb, se ugotavljajo v dvoplastnem okviru ter se merijo s kvantitativnega in kvalitativnega vidika, tako da se za proces sprejemanja naložbenih odločitev zagotovijo najbolj posodobljeni in zanesljivi številčni podatki in informacije.

Tveganje glede trajnostnosti se lahko meri absolutno in relativno (s primerjavo). Pri oblikovanju nabora podatkov se uporabljajo rezultati raziskav notranjih strokovnjakov za dejavnike ESG ter novice, ocene in neobdelani podatki, ki jih zagotovijo različni zunanji ponudniki. Podatki tretjih oseb ali zunanjih ponudnikov podatkov o vidikih ESG se pregledajo in navzkrižno preverijo

glede na zunanje in notranje raziskave. V okviru Skupine Generali se lahko opravijo tudi kvalitativne ocene, če razpoložljivi podatki ne zadostujejo za pravilen izračun in obvladovanje pomembnih tveganj glede trajnostnosti.

Prizadevamo si prepoznati ter ovrednotiti tiste dejavnike in vpoglede, ki lahko okrepijo in izboljšajo zagotavljanje informacij za naložbena priporočila na podlagi njihove finančne pomembnosti.

Verjamemo, da obstaja pri izdajatelju s pozitivnim mnenjem glede ESG večja verjetnost za odpornost in boljšo dolgoročno strateško umestitev kot pri izdajateljih z negativnim mnenjem glede ESG. Ker lahko pomembni kazalniki vplivajo na bilanco stanja, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov izdajatelja, je v naš pristop vgrajeno ključno načelo izogibanja »tveganju izgube ugleda«, tj. novicam, ki bi lahko negativno vplivale na ugled in vrednotenje izdajatelja.

Opredelitev prednostnega seznama sodelovanja – prvi korak je opredelitev »seznamov prednostnega sodelovanja« (seznama izdajateljev), ki se določijo v okviru »odborov za sodelovanje« na ravni Skupine (angl. engagement committees), nanje pa vpliva ocena tveganj ESG naložb.

Primer sodelovanja (angl. engagement case) – vsak primer sodelovanja sestavljajo različni elementi: prepoznana tveganja, vprašanja, predlogi, delovna skupina, strategija, status in rezultati.

Izvedba sodelovanja (angl. engagement execution) – oddelek za skrbništvo naložb je odgovoren za dejavnosti v okviru izvedbe sodelovanja.

Spremljanje sodelovanja (angl. engagement monitoring) – odbor za sodelovanje na ravni Skupine ocenjuje status vsakega predstavljenega primera sodelovanja, odvisno od določenih začetnih ciljev. Na podlagi te ocene se lahko družba odloči za nadaljevanje dejavnosti sodelovanja, stopnjevanje intenzivnosti sodelovanja ali zaključek primera sodelovanja.

Vplivi sodelovanja (angl. engagement impacts) – za vse primere sodelovanja se določijo posebne metrike, in sicer kot kazalniki, ki jih je treba sčasoma izboljšati kot rezultat sodelovanja.

12.7 POVZETEK POLITIK SODELOVANJA

Cilj Skupine Generali in Generali zavarovalnice je, da kot institucionalni vlagatelj z vplivanjem prek svojih naložb spodbuja pozitivne spremembe. V okviru dialoga z družbami – izdajatelji vrednostnih papirjev – jih spodbujamo k odgovornemu ravnanju ter od njih zahtevamo pojasnila, kadar njihovo delovanje ne izpolnjuje vzpostavljenih trajnostnih standardov.

Smernice za aktivno lastništvo so pripravljene skladno z obveznostmi, ki jih nalaga Uredba o pravicah delničarjev II glede politike angažiranosti institucionalnih investitorjev (3.g člen Direktive (EU) 2017/828 o spremembi Direktive 2007/36/ES), in ustrezno upošteva najboljše prakse po mednarodnih standardih, ki jim je Skupina zavezana. Smernico za aktivno lastništvo in vključevanje trajnosti v naložbe je sprejela tudi zavarovalnica in ji je v celoti zavezana.

Proces sodelovanja ima naslednjo sestavo: Pristop k sodelovanju (angl. engagement approach) – sodelovanje kot konstruktiven dialog z različnimi cilji, kot so: okrepitev razumevanja podjetij, ki so predmet naložb, seznanjanje z zaskrbljenostjo družbe glede dejavnikov ESG in podajanje izvedljivih predlogov, namenjenih reševanju morebitne problematike ESG.

12.8 ODGOVORNOST DO SKUPNOSTI

Trajnostnost predstavlja enega od temeljev našega novega strateškega načrta, v sklopu katerega si prizadevamo tudi za pozitiven vpliv na družbo. Skupaj z zaposlenimi vlagamo veliko prizadevanj in sredstev za razvoj skupnosti, v kateri poslujemo. Podpiramo številne projekte, pobude in akcije lokalnega, regionalnega in nacionalnega pomena ter na različne načine bogatimo družbeno okolje. Z dolgoročnimi partnerstvi uresničujemo naše trajnostne cilje, veliko pozornosti posvečamo športu, zdravemu načina življenja, varnosti v prometu, podpori umetnosti in kulturni dediščini ter humanitarnim in drugim projektom, ki vodijo k izboljšavam v družbi. Pri tem posebno pozornost posvečamo najranljivejšim skupinam, ki jih podpiramo pri razvoju svojih potencialov.

Skozi podporo različnim projektom skupnost in širšo družbo spodbujamo k preventivnemu ravnanju v cestnem prometu ter si prizadevamo za večjo varnost vseh udeležencev, še posebej otrok in mladih voznikov. V letu 2025 smo skupaj z Zavodom Varna pot odprli Park varne mobilnosti v Ljubljani, prav tako pa zasnovali odmevno preventivno akcijo Velika brzina, velika praznina. Na podlagi pretresljivih zgodb o izgubah najbližjih v prometnih nesrečah, ki so jih z javnostjo delili ambasadorji zavoda, smo ozaveščali o nevarnostih prehitre vožnje. Nadaljevali smo tudi s sodelovanjem z Zavodom VOZIM v njihovi iniciativi Heroji furajo v pižamah, ki jo podpiramo že vse od začetka oz. 9. leto zapored.

Aktivno sodelujemo v globalnem gibanju Skupine Generali The Human Safety Net (THSN), ki nudi pomoč ranljivim skupinam. V Generali Slovenija kot aktivni prostovoljci in prostovoljke sodelujemo z Zvezo Anite Ogulin in ZPM v programu *Rastemo skupaj* ter kot vseživljenjski partner pomagamo otrokom in njihovim staršem, ki prihajajo iz socialno šibkejšega okolja. V različnih akcijah jim pomagamo pri razvoju njihovih zmožnosti in jim zagotavljamo tako finančno kot nefinančno pomoč.

Že vrsto let smo eden od pomembnejših podpornikov slovenskega vrhunškega športa v najrazličnejših panogah. Ob strani stojimo slovenski alpski smučarski reprezentanci, sponzorstvo pa smo nadgradili tudi z vključitvijo v projekt *Snežinke*, v katerem s celostnim vsebinskim programom (mentorstvo in delavnice) podpiramo mlade in obetavne smučarje, ki si šele utirajo pot med najboljše. Obenem smo v 2025 nadaljevali dolgoletno sponzorsko sodelovanje Pokala Vitranc, tekme za moške za svetovni pokal v Kranjski gori.

Ob strani stojimo moški in ženski odbojgarski reprezentanci ter najmlajšim, ki se še kalijo v vrhunške športnike, med njimi kolesarkam in kolesarjem v Pika Team in Pogi Team UAE Generali iz Kolesarskega društva Rog. Tudi v letu 2025 smo bili zlati sponzor prekmurskega nogometnega prvoligaša NŠ Mura in sponzor nogometnega kluba Bravo.

Naša podpora je namenjena tudi rekreativnim športnikom in skrbi za športni razvoj mladih. Kot diamantni sponzor smo bili del največjega slovenskega tekaškega dogodka NLB 29. Ljubljanski maraton, podprli smo Mali kraški maraton in kolesarsko prireditev s Tadejem Pogačarjem Pogi Challenge, kjer smo organizirali tudi tekmovalno doživetje za otroke Junior Pogi Challenge Generali.

Zavedamo se, kako pomembna je tudi podpora manjšim klubom, društvom, ekipam in posameznikom, ki šele razvijajo svoje potenciale, zato pomoč namenjamo tudi njim. Že od leta 2021 podpiramo pobude, ki omogočajo športne dejavnosti, med drugim Fundacijo Gorana Dragiča in organizacijo košarkarskega kampa, kamor vsako leto odpeljemo tudi otroke iz najranjivejših okolij. Sodelujemo tudi s Planinsko zvezo Slovenije in vsem njenim članom omogočamo ugodnejša zavarovanja in asistence v tujini.

Na področju varstva naravne in kulturne dediščine smo dolgoletni podpornik Arboretuma Volčji potok in najstarejše kobilarne za vzrejo lipicancev na svetu – Kobilarne Lipica, ki je vpisana na seznam svetovne nesnovne kulturne dediščine UNESCO. S podporo zavarovalnice delujejo tudi naši partnerji na področju kulture: SiTi teater v Ljubljani in Festival Lent v Mariboru, Narodna galerija Ljubljana in Avditorij Portorož ter nekaj izobraževalnih in socialnih ustanov v okviru Mestne občine Ljubljana (Kinodvor, Pionirski dom, Mala ulica in Zavod za oskrbo na domu). Podpore strokovnosti in vrednotam, kot so srčnost, človečnost in spoštljiv odnos do pacientov smo izkazali tudi v akciji Moj zdravnik revije Viva.

K pozitivnemu vplivu na skupnost in družbo spodbujamo tudi druga podjetja. Skozi mednarodni natečaj SME EnterPRIZE spoznavamo in nagradujemo najboljše trajnostne prakse malih in srednjih slovenskih podjetij in najboljše vsako leto tudi nagradimo – tako za njihov doprinos k varovanju okolja kot tudi za dobrobit zaposlenih, skupnosti in družbe.



Generali galerija

Opazen del družbeno odgovorne trajnostne usmeritve je delovanje naše umetniške galerije na Dunajski cesti 63 v Ljubljani, v kateri že več kot 10 let razstavljamo dela najboljših slovenskih umetnikov ter na ta način spodbujamo razvoj umetnosti in ohranjanje naše kulturne dediščine. Poleg razstav skrbimo tudi za zbirko več kot tisoč umetniških del, večinoma slik in nekaj kiparskih eksponatov, predvsem slovenskih avtorjev.

Delovanje galerije predstavljamo na [spletni strani Generali galerije](#), kjer ponujamo tudi možnost virtualnega ogleda razstav. V letu 2025 so z odmevnimi in dobro obiskanimi razstavi gostovali uveljavljeni akademski slikarji: Aleksij Kobal in Narcis Kantardžić, Silvester Plotajs Sicoe, Mitja Ficko in Robert Deutsch ter Klemen Zupanc. Poleg slovesnega odprtja smo v 2025 pripravili tudi voden ogled razstav z avtorji, kar je dodatno okrepilo ugled naše galerije kot pomembnega prostora srečevanja umetnosti in javnosti.



12.9 ODGOVOREN ODNOS DO NARAVNEGA OKOLJA

Naša zaveza je zagotavljati dolgoročno finančno uspešnost in spreminjati družbo, v kateri delujemo na bolje. S svojimi deležniki – strankami, zaposlenimi, delničarji, vlagatelji in dobavitelji – vzdržujemo stalen dialog in gradimo dolgoročna, vseživljenjska partnerstva. Trajnostnost je eden od temeljev uresničevanja strateškega cikla 2025-2027.

Ker se zavedamo pomena skrbi za varstvo naravnega okolja, smo se že leta 2022 vključili v Sistem ravnanja z okoljem, ki ga vodi Skupina Generali in prek katerega smo tudi v letu 2025 spremljali ogljični odtis.

Generali zavarovalnica ima trenutno postavljene naslednje cilje znižanja izpustov v primerjavi z letom 2019:

- do leta 2026 za 65 %;
- do leta 2028 za 71 %;
- do leta 2030 za 73 %.

Analize kažejo, da se ogljični odtis od leta 2019 vztrajno znižuje, kar prikazuje spodnja preglednica. Tudi v letu 2025 smo zabeležili znižanje, s čimer smo se pravzaprav celo že povsem približali cilju, ki smo si ga zastavili za leto 2026, saj smo naš ogljični odtis znižali za kar 64 % (cilj za leto 2026 je 65 %). To je jasen znak, da smo pri vključevanju trajnostnih praks v naše delovanje zelo uspešni.

V letu 2025 smo zasledovali cilj znižati izpuste toplogrednih plinov za 58 % v primerjavi z letom 2019 in ga celo presegli, izpuste smo znižali za 64 %.

Leto	Količina toplogrednih plinov v tCO ₂ e ¹
2019	3.223
2020	2.550
2021	2.474
2022	2.019
2023	1.931
2024	1.702
2025	1.163

V naslednjih preglednicah so prikazani podatki o toplogrednih plinih ter ciljih po letih, obsegih in virih.

Ogljični odtis in cilji

OGLJIČNI ODTIS	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
SKUPAJ tCO₂e	3.223	2.550	2.474	2.019	1.931	1.702	1.163
Obseg 1	1.031	767	761	899	836	739	510
Obseg 2	1.271	1.175	1.132	453	456	405	207
Obseg 3	921	608	581	667	640	558	446
Zmanjševanje ogljičnega odtisa v primerjavi z letom 2019				-37,6 %	-41 %	-47 %	-64 %

Posamezne aktivnosti po obsegih	Emisije CO ₂ (v t)							Indeks
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2025/2019
Obseg 1 – poraba energije za ogrevanje	182	329	390	389	389	388	353	51
Obseg 1 – poraba goriva za službena vozila	327	410	445	510	372	379	678	48
Obseg 1 – neposredne emisije	510	739	836	899	761	767	1.031	49
Obseg 2 – posredne emisije	207	405	456	453	1.132	1.175	1.271	16
Obseg 3 – poraba energije za ogrevanje	49	68	78	78	82	79	76	64
Obseg 3 – poraba električne energije	63	69	85	71	76	82	93	68
Obseg 3 – poraba papirja	29	32	38	48	53	66	96	30
Obseg 3 – poraba vode in ravnanje z odpadki	36	50	53	54	56	66	59	61
Obseg 3 – službena potovanja (vozilo, letalo, vlak)	269	339	385	417	315	314	597	45
Obseg 3 – ostale neposredne emisije	446	558	640	667	581	608	921	48
Skupaj – emisije 1–3	1.163	1.702	1.931	2.019	2.474	2.550	3.223	36

1 tCO₂e – tona ekvivalentov ogljikovega dioksida → enota poleg ogljikovega dioksida vsebuje tudi druge toplogredne pline (npr. metan), ki imajo drugačen vpliv na klimatske spremembe kot ogljikov dioksid. Da se lahko primerjajo z vplivom ogljikovega dioksida, so zato pretvorjeni v ogljikov dioksid.

Glede na znižanje izpustov, ki se je nadaljevalo tudi v letu 2025, Generali zavarovalnica pričakuje izpolnitev dolgoročno zadanega cilja. V letu 2026 bomo posodobili tudi trajnostno strategijo ter v njej opredeljene ukrepe za doseganje ciljev.

Dejavnosti za razogljčenje za obseg 1

Tako kot v prejšnjih letih, so bili tudi v letu 2025 najbolj učinkoviti ukrepi za znižanje izpustov v obsegu 1 povezani z voznim parkom. Tudi v letu 2025 smo uspešno povečevali delež t.i. »zelenih« vozil (predvsem električnih) v voznem parku. Najbolj se povečuje število električnih vozil ter po drugi strani zmanjšuje število vozil s pogonom na fosilna goriva, ki najbolj onesnažujejo okolje. Tako smo imeli konec leta 2025 v našem voznem parku:



Naročena imamo še 1 hibridno vozilo ter 2 električni vozili, ki jih bomo prevzeli v prvi polovici leta 2026, v nadaljevanju leta 2026 pa načrtujemo še nekaj menjav vozil na fosilna goriva za »zelenimi« vozili. S tem se pospešeno bližamo ciljem (predstavljenim tudi na spodnji sliki), ki jih je v zvezi z voznim parkom postavila Skupina Generali, in sicer:

- od leta 2025 dalje → nova vozila so lahko le »zelena« (električna in hibridna)
- od leta 2027 dalje → nova vozila za vodstvene kadre so lahko le električna
- od leta 2030 dalje → nova vozila za ostale (npr. vozila za splošno uporabo, škodne centre, prodajo ...) so lahko le električna
- od leta 2032 dalje → vsa vozila za vodstvene kadre morajo biti električna
- od leta 2035 dalje → v celotnem voznem parku so lahko le električna vozila

Za polnjenje električnih vozil na naših poslovalnicah uporabljamo trenutno že 25 polnilnic, v letu 2026 pa načrtujemo še postavitev vsaj 4 novih. Generali zavarovalnica pa je sprejela tudi odločitev, da bo financirala postavitev polnilnic na domu tistim zaposlenim, ki službena električna vozila uporabljajo tudi za zasebne namene. Tako ima že 18 naših zaposlenih na svojih domovih postavljene polnilnice, v letu 2026 pa jih bo postavljeno še nekaj.

V letu 2025 smo izboljšali tudi energetske učinkovitost s prenovo nekaterih poslovnih prostorov, in sicer Litija, Idrija, Ribnica, Maribor, Ilirska Bistrica in Bovec. Na Ptujju pa smo se preselili na novo lokacijo, ki je urejena skladno s trajnostnimi standardi ter energetske učinkovitejša od prejšnje. V začetku leta 2026 pa v nove, trajnostno urejene prostore, selimo tudi škodni center v Ljubljani.

Konec leta 2026 pa s ponosom načrtujemo selitev sedeža Generali zavarovalnice v novo poslovno stavbo Vilharia. To je prva poslovna stavba v Sloveniji, ki je prejela najvišji mednarodni trajnostni certifikat – LEED Platinum. LEED je vodilni sistem ocenjevanja za zeleno gradnjo na svetu. Zagotavlja obsežne standarde za načrtovanje, gradnjo, vzdrževanje in učinkovitost zelenih stavb ter omogoča zmanjšanje operativnih stroškov, negativnega vpliva na okolje ter povečanje produktivnosti, udobja, zdravja in dobrega počutja uporabnikov.

Za polnjenje električnih vozil v svojih poslovalnicah uporabljamo trenutno že 25 polnilnic, v letu 2026 pa načrtujemo še postavitev vsaj štirih novih.

Dejavnosti za razogljčenje za obseg 2

Že od leta 2022 imamo zakupljeno le električno energijo iz obnovljivih virov. Z enako strategijo nadaljujemo tudi naprej, saj smo t.i. 'zeleno' elektriko zakupili tudi za leto 2026. Gre za električno energijo na vseh tistih lokacijah, pri katerih imamo proste roke pri izbiri dobavitelja. To pomeni, da se vsaj 90% površin naših poslovnih prostorov napaja z 'zeleno' energijo.

V letu 2025 je sončna elektrarna na strehi poslovalnice v Novi Gorici proizvedla 35,4 MWh električne energije, nekaj smo je porabili za delovanje poslovalnice, del pa smo oddali v omrežje. Sončna elektrarna nam je tako v celem letu zagotovila približno 25% celotne porabljene električne energije stavbe.

Eden od ukrepov, ki je občutno prispeval k znižanju izpustov je ukinitve uporabe utekočinjenega naftnega plina, ki smo ga sicer za ogrevanje uporabljali le v eni poslovalnici, a je bil njegov vpliv na količino izpustov izjemno velik. V omenjeni poslovalnici smo v letu 2025 namestili toplotno črpalko, s čimer smo že v letu 2025 precej znižali izpuste, še večje pa bo znižanje v letu 2026.

Dejavnosti za razogljčenje za obseg 3

Pri obsegu 3 nadaljujemo z izvajanjem predvsem t.i. manjših ukrepov, ki ne zahtevajo velikega finančnega vložka, kljub temu pa imajo vpliv na znižanje ogljičnega odtisa. Pri tem bi izpostavili zlasti naslednje:

- zamenjava plastenk za vodo s steklenicami in kozarci
- menjava avtomatov za vodo, ki uporabljajo plastične balone z vodo s takšnimi vodnimi bari, ki uporabljajo vodovodno napeljavo ter filtracijo vode (brez odvečne plastike)
- zmanjševanje uporabe papirja, zmanjševanje tiskanja
- sušilci za roke namesto papirnatih brisačk
- namestitve filtrov na pipe za manjšo porabo vode



13. INFORMACIJSKA TEHNOLOGIJA

V letu 2025 smo pripravili novo strategijo informacijske tehnologije, ki temelji na strategiji zavarovalnice Generali ter Skupine Generali za obdobje 2025–2027, strateških izhodiščih uprave, strateških iniciativah, projektih in programih skupine, poslovnem okolju, trendih v informacijski tehnologiji, zahtevah stroke in dobrih praksah upravljanja IT. Skupina Generali je v svoji strategiji usmerjena v preobrazbo poslovanja z uvajanjem najsodobnejših tehnologij, kot sta umetna inteligenca (UI) in generativna umetna inteligenca (GenUI), z namenom višanja produktivnosti in operativne učinkovitosti. Ključne strateške teme vključujejo program stroškov, konsolidacijo IT-platforme ter širitev uporabe UI in podatkov, pri čemer je sodelovanje med poslovnimi enotami Skupine bistveno za doseganje ciljev operativne učinkovitosti.

Ker je stranka v središču našega poslanstva, ostajamo zavezani odličnosti v odnosih s strankami. V letu 2025 smo z uvedbo nove mobilne aplikacije Moj Generali ter nadgradnjami platforme Generali ZAME dodatno okrepili uporabniško izkušnjo in ponudili inovativne rešitve za svoje stranke. Posodobili smo tudi spletna portala WIZ in G24, ki omogočata enostavno sklepanje zavarovanj. Poleg razširitve možnosti sklepanja dodatnih zavarovalnih produktov in posodobitve platform za sklepanje zavarovanj smo skladno z zahtevami EU izboljšali dostopnost spletnih strani za invalide, s čimer zagotavljamo vključujočo in sodobno digitalno izkušnjo.

Digitalna orodja za sodelavce in partnerje smo nadgradili z novimi funkcionalnostmi ter jih prilagodili potrebam uporabnikov za še optimalnejše delo.

Z ustreznimi prilagoditvami informacijskih rešitev smo nadaljevali z optimizacijo poslovnih procesov, saj njihova učinkovitost predstavlja temelj za zagotavljanje kakovostnih storitev našim strankam. Poseben poudarek smo namenili avtomatizaciji izbranih delov procesov z rešitvami robotske avtomatizacije (RPA), kar prispeva k večji natančnosti, hitrosti in zanesljivosti izvajanja nalog.

Z namenom izkoristiti priložnosti, ki jih prinaša uporaba umetne inteligence (UI), klasične in generativne, smo ustanovili AI konzilij – strateško skupino, ki usklajuje in pospešuje uvajanje UI v poslovne procese zavarovalnice. Njegova vloga so zagotavljanje skladnosti z usmeritvami skupine Generali, spodbujanje inovacij ter varna, učinkovita in odgovorna uporaba tehnologij UI v skladu z zakonodajo in internimi pravilniki.

Skupaj z odgovornimi za rešitve UI v Skupini Generali smo v letu 2025 pričeli z analizo primernosti ponujenih rešitev skupine ter pripravo načrta implementacije za prihodnja leta.

V letu 2025 smo ob upoštevanju pomena sodobnih tehnoloških rešitev izvedli manjšo reorganizacijo področja. V okviru novega oddelka Razvoj poslovnih informacijskih sistemov in avtomatizacija smo oblikovali odsek Avtomatizacija in inteligentne rešitve, ki bo zagotavljal tehnološko podporo pri uvajanju naprednih rešitev, temelječih na tehnologijah, kot sta umetna inteligenca (UI) in robotska avtomatizacija procesov (RPA). Ta sprememba predstavlja pomemben korak k večji integraciji inteligentnih tehnologij v poslovne procese ter krepitvi digitalne transformacije zavarovalnice.

Pričeli smo s prenovo obstoječih rešitev, ki temeljijo na tehnologiji Oracle Forms, in njihovim prehodom na sodobnejšo platformo Oracle APEX. Ta korak bo omogočil večjo fleksibilnost, boljšo uporabniško izkušnjo ter dolgoročno vzdržnost naših informacijskih sistemov.

Izvedli smo tudi ključne nadgradnje infrastrukture IT za večjo zmogljivost, varnost in razširljivost. Posodobili smo jedrno omrežno infrastrukturo v podatkovnih centrih Koper in Ljubljana, ki zdaj omogoča bistveno hitrejšo prenos podatkov v strežniškem okolju. Namestili smo požarne pregrade zadnje generacije ter uvedli dodatne storitve, s čimer smo dosegli boljšo zaščito in nadzor nad dogajanjem v omrežju. Virtualno okolje smo preselili v nove, visoko zmogljive strežnike, kar je izboljšalo učinkovitost virtualizacije in zmanjšalo tveganja, povezana z življenjskim ciklom strojne opreme. Zagotovili smo tudi nove namenske strežnike za okolje poslovne inteligence, ki omogočajo hitrejšo analitiko in poročanje.

Modernizacija podatkovnih baz je bila ena ključnih prioritet. Večino podatkovnih baz Oracle smo nadgradili na različico 19c, kar zagotavlja združljivost s sodobnimi aplikacijami in izboljšano zmogljivost. Hkrati smo prenovili sistem za spremljanje aktivnosti podatkovnih baz.

Sistem za varnostno kopiranje smo razširili z dodatnimi strežniki in večjo kapaciteto, s čimer smo skrajšali čas izdelave varnostnih kopij ter podaljšali čas njihovega hranjenja. Nadgradili smo tudi glavni diskovni sistem. Izvedli smo migracijo strežnikov UNIX na Linux, kar je znižalo operativne stroške in povečalo zmogljivosti. Namestili smo tudi novo orodje za spremljanje delovanja infrastrukture in ključnih aplikacij.

V drugi polovici leta 2025 smo začeli izvajati strateški program SSP 2025–2027, ki vključuje iniciativo za napredno upravljanje kibernetских tveganj in skladnost z uredbo DORA. Posodobili smo proces upravljanja varnostnih ranljivosti ter povečali obseg varnostnih pregledov in skeniranja. Varnostni operativni center (SOC) 24/7 spremlja informacijske sisteme, poleg tega pa izvajamo redna samooocenjevanja in beležimo tveganja IT v namenskem orodju.

Posebno pozornost namenjamo digitalnim tveganjem, krepitvi operativne odpornosti in osveščanju zaposlenih. Vsi zaposleni so vključeni v redna izobraževanja s področja informacijske varnosti in večkrat letno v simulacije phishing napadov, dodatno pa izvajamo specializirana varnostna izobraževanja za IT-kader.

V drugi polovici leta 2025 smo začeli izvajati strateški program SSP 2025–2027, ki vključuje napredno upravljanje kibernetских tveganj in skladnost z uredbo DORA. Posodobili smo procese upravljanja ranljivosti, razširili varnostne preglede ter okrepili nadzor dostopov do informacijskih virov. Razširili smo uporabo aplikativne požarne pregrade ter uvedli večfaktorsko avtentikacijo na dodatnih sistemih. Okrepili smo upravljanje dobaviteljev IKT in preverjanje njihove varnostne skladnosti. Uvajamo pristop »ene varnosti«, ki združuje korporativno in fizično varnost v enoten okvir. Kibernetска varnost ostaja naša prednostna naloga v podporo digitalni preobrazbi in krepitvi odpornosti.

Prenovili smo proces upravljanja neprekinjenega poslovanja in model za krizno upravljanje. Izvedli smo preverjanje načrta neprekinjenega poslovanja ter postopkov obnove po katastrofi za vse kritične informacijske sisteme. Vsi zaposleni so bili vključeni v izobraževanje s področja neprekinjenega poslovanja in kriznega upravljanja.

V letu 2025 smo nadaljevali z razvojem sodobnega, intuitivnega in varnega računalniškega delovnega okolja, ki zaposlenim in partnerjem omogoča visoko produktivnost ter nemoteno sodelovanje. Osnova ostajajo rešitve iz nabora Microsoftovih oblčnih tehnologij, ki zagotavljajo stalno dostopnost, varnost in redne posodobitve orodij. Poleg vzdrževanja standardov smo izvedli več strateških projektov, ki so pomembno prispevali k optimizaciji, varnosti in digitalni transformaciji podjetja.

Poseben poudarek smo namenili krepitvi varnostnih mehanizmov z namestitvijo strojnega varnostnega modula (HSM Ultimaco), ki omogoča centralizirano upravljanje digitalnih potrdil in kriptografskih ključev ter zagotavlja najvišjo stopnjo zaščite skladno z mednarodnimi standardi. Ta rešitev prinaša večjo zanesljivost, razširljivost in podporo za kvalificirane elektronske podpise, kar je ključno za varno poslovanje.

Na področju optimizacije tiskanja smo zmanjšali število naprav in uvedli sodobne večfunkcijske tiskalnike, kar je prineslo občutno znižanje stroškov, poenostavljeno upravljanje ter višjo okoljsko učinkovitost. Uvedba pravil za varno in dvostransko tiskanje ter centralizirano spremljanje porabe dodatno prispeva k trajnostnemu poslovanju. Pomemben korak je bila selitev elektronske pošte partnerske prodajne mreže na platformo Microsoft 365, s čimer smo zagotovili večjo varnost, napredne funkcionalnosti in boljšo integracijo z ostalimi orodji. Uporabniki zdaj uživajo v dostopu do storitev od kjer koli, izboljšani zaščiti pred grožnjami ter možnosti sodelovanja v realnem času.

Vzpostavili smo projektni portal kot sodobno platformo za podporo procesom upravljanja projektov. Portal omogoča centralizacijo podatkov, preglednost nad napredkom ter avtomatizirano poročanje, kar zvišuje učinkovitost projektnih ekip in olajšuje strateško odločanje.

Leto 2025 je zaznamovala tudi širša uvedba rešitev Microsoft Copilot, ki je postala nepogrešljiv pomočnik pri vsakodnevnem delu. Copilot omogoča avtomatizacijo rutinskih opravil, pripravo vsebin, analizo podatkov ter povzemanje sestankov, kar bistveno zvišuje produktivnost in kakovost odločanja.

Z izvedenimi aktivnostmi smo utrdili temelje za sodobno, fleksibilno in varno delovno okolje, ki podpira strateške cilje podjetja ter zaposlenim omogoča učinkovito delo v digitalni dobi.

Skladnost z zakonodajo je temelj zaupanja med zavarovalnico in njenimi strankami. Samo z doslednim izpolnjevanjem regulativnih zahtev lahko ohranjamo ugled, obvladujemo tveganja in zagotavljamo varnost poslovanja. V preteklem letu smo posebno pozornost namenili izpolnjevanju zahtev uredbe DORA (Digital Operational Resilience Act), s čimer krepimo digitalno odpornost in zanesljivost storitev. Hkrati smo aktivno spremljali zakonodajo, povezano z umetno inteligenco – na lokalni in evropski ravni – da zagotovimo skladnost z novimi standardi ter s tem utrjujemo zaupanje svojih strank v odgovorno in varno uporabo tehnologij.

V okviru Insurance in a Box (IiaB), strateškega projekta Skupine Generali, smo v letu 2025 nadaljevali s prenovo in konsolidacijo zalednih informacijskih sistemov, ki predstavljajo temelj za sklepanje in obdelavo zavarovalnih pogodb. Projekt ima ključen strateški pomen, saj omogoča dolgoročno poenostavitev procesov, višjo operativno učinkovitost in izboljšano uporabniško izkušnjo. Glavni cilj sta postopna zamenjava vseh osrednjih zavarovalniških sistemov z enotno, sodobno platformo ter migracija podatkov v ciljni informacijski sistem. Prenova poteka fazno; v letu 2025 smo izvajali aktivnosti za podporo prvemu produktu naložbenega življenjskega zavarovanja, kar predstavlja pomemben mejnik projekta. Začetek pilotne produkcije je načrtovan v prvem kvartalu leta 2026.

V času prenove zagotavljamo nemoteno poslovanje, visoko raven varnosti podatkov ter popolno skladnost z zakonodajo. Obstoječi zaledni sistemi bodo delovali do zaključene migracije portfelja, kar omogoča stabilnost in zanesljivost poslovanja. Poleg tega smo v sklopu konsolidacije v letu 2025 že uspešno ukinili enega od obstoječih zalednih sistemov, kar potrjuje napredek pri racionalizaciji infrastrukture.

Tudi v letu 2025 smo družbam v lasti Generali zavarovalnice zagotavljali celovito informacijsko podporo ter gostovanje v zasebnem oblaku družbe. Ta infrastruktura pomembno prispeva k varnosti, zanesljivosti in učinkovitosti poslovanja, hkrati pa podpira trajnostne cilje zavarovalnice z optimizacijo porabe virov in zmanjšanjem okoljskega odtisa.

13.1 POSLOVNO OBVEŠČANJE

Na področju poslovnega obveščanja smo v letu 2025 dosegli pomemben napredek pri upravljanju podatkov, modernizaciji rešitev za poročanje ter podpori ključnim poslovnim procesom. Uspešno smo pripravili poročila za Skupino Generali ter regulatorna poročila in podatke za potrebe revizij, s čimer smo zagotovili popolnost, sledljivost in usklajenost podatkov.

Na novo oblikovana rešitev za upravljanje podatkov je omogočila sistematično urejanje in definiranje ključnih podatkovnih virov, kar predstavlja trdne temelje za zanesljivo, pregledno in usklajeno podatkovno okolje. Prevezela je odgovornost za opredelitev podatkovnih virov ter standardizacijo dostopa do podatkov.

Zaključili smo temeljno konsolidacijo prenosa podatkov iz vseh zalednih sistemov v analitični podatkovni skladiščni sistem (ADW). V okviru modernizacije analitičnih orodij smo izvedli prvo fazo obsežne migracije iz QlikView v Qlik Sense, kar predstavlja ključen korak k sodobnejši arhitekturi BI. Poleg tega smo vzpostavili pilotni projekt Qlik Sense External Access, ki izbranemu naboru uporabnikov omogoča varen dostop do aplikacij Qlik Sense zunaj internega omrežja Generali.

Pripravljali smo podatke za regulatorna poročila ter zagotovili skladnost z zahtevami zunanjih revizij. Različnim deležnikom smo zagotovili potrebne informacije za sprejemanje odločitev pri oblikovanju trajnostne, trgu in strankam prilagojene ponudbe ter za spremljanje prodaje in gibanja škod, kar je prispevalo k boljši odzivnosti in strateškemu načrtovanju.

V okviru projekta CLTV (Customer Lifetime Value) smo uspešno zaključili prvo fazo, kar predstavlja pomemben korak k boljšemu razumevanju vrednosti strank skozi celoten življenjski cikel.

13.2 VARNOSTNA TVEGANJA

V drugi polovici leta 2025 smo začeli izvajati strateški program SSP 2025–2027 Skupine Generali, ki bo trajal do konca leta 2027. Med drugim program obsega iniciativo Napredno upravljanje kibernetских tveganj, usmerjeno v nadgradnjo obstoječih modelov in orodij ter implementacijo, pridobitev ali razvoj programske opreme za upravljanje kibernetских in IT-tveganj. Cilj sta razširitev obsega upravljanja na dodatna področja tveganj (npr. tveganja, povezana z novimi tehnologijami) ter vključitev zahtev za operativno odpornost v skladu z uredbo DORA. Iniciativa bo omogočila uskladitev pristopov z nastajajočimi scenariji tveganj ter specifičnimi poslovnimi okoliščinami (npr. število strank, tržni položaj) in vidiki kibernetiske varnosti (npr. ranljivosti, incidenti).

Posodobili smo proces upravljanja varnostnih ranljivosti, ki jih prepoznavamo prek varnostnih pregledov in rednega skeniranja informacijskih sistemov. Varnostni operativni center (SOC) skupine Generali 24/7 spremlja dogajanje v naših informacijskih sistemih ter nas redno obvešča o zaznanih potencialnih varnostnih dogodkih. Poleg tega izvajamo letna varnostna oziroma kibernetiska samocenjevanja, v okviru katerih prepoznavamo tveganja IT in jih beležimo v orodju za upravljanje tveganj IT. Tveganja identificiramo tudi prek revizij IT, upravljanja ranljivosti ter ad-hoc. Pri obvladovanju IT tveganj aktivno sodelujejo področja informacijske tehnologije, informacijske varnosti in upravljanja tveganj.

Obseg varnostnih pregledov in skeniranja informacijskih sistemov se je v letu 2025 v primerjavi s preteklim letom občutno povečal, kar dodatno krepi našo kibernetisko odpornost. Posebno pozornost namenjamo digitalnim tveganjem, pri čemer sledimo zahtevam uredbe DORA, ki med drugim poudarja pomen upravljanja digitalnih tveganj in zagotavljanja operativne odpornosti.

LOČENÍ RAČUNOVODSKÝCH UZKAZŮ

1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	108
2. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	110
3. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	116
4. SPLOŠNE INFORMACIJE	124
5. POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	127
6. OBVLADOVANJE TVEGANJ	159
7. POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	180
8. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	227
9. POGOJNE TERJATVE IN OBVEZNOSTI	235
10. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	236

KAZALO

108	1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	128	5.3 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
110	2. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	129	5.4 PRAVICA DO UPORABE SREDSTEV
116	3. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	129	5.5 NALOŽBENE NEPREMIČNINE
116	3.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	130	5.6 FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE
118	3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	130	5.7 FINANČNE NALOŽBE
119	3.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	134	5.8 NALOŽBE ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE
120	3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV	134	5.9 DRUGA SREDSTVA
122	3.5 IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA	134	5.10 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI
124	4. SPLOŠNE INFORMACIJE	134	5.11 POBOT SREDSTEV IN OBVEZNOSTI
124	4.1 OSNOVNI PODATKI O ZAVAROVALNICI GENERALI	134	5.12 KAPITAL
124	4.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN NADZORA	135	5.13 PODREJENE OBVEZNOSTI
125	4.3 IZJAVA O SKLADNOSTI	135	5.14 MSRP 17 – ZAVAROVALNE POGODBE
125	4.4 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	147	5.15 SREDSTVA IN OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB
125	4.5 KONSOLIDACIJA	147	5.16 DRUGE REZERVACIJE
126	4.6 PREVEDBE IZ TUJIH VALUT	148	5.17 OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA
126	4.7 SLOVAR STROKOVNIH KRATIC	149	5.18 PRIHODKI IN ODHODKI
127	5. POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	149	5.19 DAVKI IN ODLOŽENI DAVKI
127	5.1 GLAVNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE	150	5.20 NOVI IN SPREMENJENI STANDARDI, KI ŠE NISO VELJAVNI
127	5.2 NEOPREDMETENA SREDSTVA	151	5.21 MERJENJE FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI PO POŠTENI VREDNOSTI

159	6. OBVLADOVANJE TVEGANJ	221	7.16 ČISTI REZULTAT IZ NALOŽBENJA
160	6.1 OBVLADOVANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI IN UPRAVLJANJE S KAPITALOM	222	7.17 SPREMEBE OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB
161	6.2 VRSTE TVEGANJ	223	7.18 ODHODKI
180	7. POJASNILA K POSAMEZNIH POSTAVKAM LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	223	7.19 DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI
180	7.1 NEOPREDMETENA SREDSTVA	224	7.20 DAVEK OD DOHODKA
181	7.2 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	225	7.21 ODLOŽENI DAVKI
182	7.3 PRAVICE DO UPORABE SREDSTEV	225	7.22 IZDAJE, ODKUPI IN IZPLAČILA VREDNOSTNIH PAPIRJEV TER DIVIDENDE
183	7.4 NALOŽBENE NEPREMIČNINE	226	7.23 DODATNA POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV
184	7.5 FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	227	8. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI
186	7.6 FINANČNE NALOŽBE	227	8.1 POVEZANE OSEBE
189	7.7 ZAVAROVALNE IN POZAVAROVALNE POGODBE	228	8.2 POSLOVANJE S POVEZANIMI OSEBAMI
210	7.8 SREDSTVA IN OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB	232	8.3 DELNIČARJI
211	7.9 TERJATVE	233	8.4 POSLOVODSTVO
212	7.10 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	235	9. POGOJNE TERJATVE IN OBVEZNOSTI
212	7.11 KAPITAL	236	10. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA
214	7.12 PODREJENE OBVEZNOSTI		
215	7.13 DRUGE REZERVACIJE		
215	7.14 OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA		
216	7.15 REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV		

1. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava GENERALI zavarovalnice d. d. potrjuje računovodske izkaze GENERALI zavarovalnice d. d. za leto, končano na dan 31. decembra 2025, ter uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov GENERALI zavarovalnice d. d. skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu, tako da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja zavarovalnice ter izidov njenega poslovanja za leto, končano na dan 31. decembra 2025.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelih previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi zavarovalnice skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju ter skladno z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP EU).

Uprava se, poleg računovodskih izkazov, strinja z vsebino preostalih delov letnega poročila 2025 in jo potrjuje.

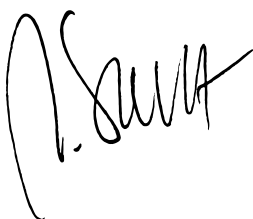
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ali nezakonitosti.

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

Ljubljana, 1. april 2026

Uprava družbe:

Vanja Hrovat,
predsednica uprave



Mitja Feri,
član uprave



Katarina Guzej,
članica uprave





2. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarju zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d.

Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze zavarovalnice GENERALI zavarovalnica d.d. (»Zavarovalnica«), ki vključujejo:

- izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025;

in za leto od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025:

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz drugega vseobsegajočega donosa;
- izkaz sprememb lastniškega kapitala;
- izkaz denarnih tokov;

ter

- pojasnila, ki obsegajo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in drugo pojasnjevalno gradivo

(»ločeni računovodski izkazi«).

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega položaja Zavarovalnice na dan 31. decembra 2025 in njene finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (»MSR«) in Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (UL L 158, 27. maja 2014, str. 77-112 – »Uredba EU št. 537/2014«). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem Poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov.

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«) in se nanašajo na revizije ločenih računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane Zavarovalnice. Izpolnili smo tudi 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 mnenje.



Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Te zadeve so bile obravnavane v okviru revizije ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Merjenje obveznosti za preostalo kritje za pogodbe življenjskega zavarovanja, ki se ne merijo po pristopu razporejanja premij (PAA)

Neto knjigovodska vrednost obveznosti za preostalo kritje pogodb življenjskih zavarovanj, ki se ne merijo po pristopu razporejanja premij (PAA): 543.114 tisoč EUR na dan 31. decembra 2025 in 540.088 tisoč EUR na dan 31. decembra 2024.

Sklicujemo se na Pojasnilo 5. „Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev“ in Pojasnilo 7.7. „Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe“ v ločenih računovodskih izkazih.

Ključna revizijska zadeva	Kako smo obravnavali to zadevo pri našem revidiranju
<p>Neporavnani znesek (v breme ali dobro) obveznosti za preostalo kritje za življenjska zavarovanja, ki se ne merijo skladno s PAA (LRC), predstavlja pomemben element sredstev oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb v izkazu finančnega položaja Zavarovalnice. Pri merjenju obveznosti za preostalo kritje (LRC) mora poslovodstvo oceniti sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov (PVFCF), prilagoditev za nefinančno tveganje (RA) in pogodbeno storitveno maržo (CSM).</p> <p>Merjenje PVFCF od poslovodstva družbe zahteva uporabo strokovne presoje ter kompleksnih in subjektivnih predpostavk, vključno s tistimi z dolgim časovnim obdobjem. Te predpostavke se obravnavajo kot vhodni podatki za modele denarnih tokov z uporabo aktuarskih metod. PVFCF ter nadaljnji podatki in predpostavke se nato uporabijo za izračun RA in CSM.</p> <p>Relativno nepomembne spremembe ključnih predpostavk lahko pomembno vplivajo na znesek LRC. Ključne predpostavke vključujejo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • smrtnost, stopnje nezgod in umrljivosti, • količniki predčasne prekinitve/odpovedi, • odhodke na polico, • enote kritja, in • diskontne stopnje. <p>Zapleteni/kompleksni/zahtevni modeli, ki uporabljajo v prihodnost usmerjene predpostavke, so nagnjeni k večjemu tveganju pristranskosti poslovodstva, napakam in nedosledni uporabi. Ti pogoji zahtevajo našo</p>	<p>Naši revizijski postopki, ki smo jih izvedli s pomočjo lastnih IT revizorjev in aktuarskih veščakov, so zajemali:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ovrednotenje metod in modelov, ki jih je Zavarovalnica uporabila pri ocenjevanju obveznosti za preostalo kritje (LRC), glede doslednosti uporabe kot tudi glede na ustrezne zakonske in regulativne zahteve ter zahteve finančnega poročanja; - preizkušanje zasnove in izvajanja izbranih IT in ročnih kontrolah, v procesu merjenja obveznosti, vključno s kontrolami pri: <ul style="list-style-type: none"> o določanju in popravljanju aktuarskih predpostavk; o popolnosti in točnosti temeljnih podatkov, vključno s popolnostjo uporabljenih podatkov o portfelju zavarovalnih polic; ter o celovitosti aktuarskega modela za oceno sedanjih vrednosti prihodnjih denarnih tokov (PVFCF); - izvedbo presoje ocen modela denarnih tokov Zavarovalnice za nazaj s primerjavo napovedi denarnih tokov za preteklo leto z dejanskimi rezultati; - preizkušanje ustreznosti in zanesljivosti ključnih podatkovnih elementov, uporabljenih v napovedih denarnih tokov, na podlagi vzorca s sklicevanjem na osnovne zavarovalne police; - preizkušanje ključnih aktuarskih predpostavk, ki jih Zavarovalnica uporablja, in sicer za: <ul style="list-style-type: none"> o smrtnost, stopnje nezgod in umrljivosti, količnike predčasne prekinitve in odhodke na polico – s sklicevanjem na



<p>dodatno pozornost med revizijo, predvsem pri obravnavi ustreznosti in zanesljivosti virov podatkov, ki so uporabljeni pri predpostavkah, ter njihovi dosledni uporabi.</p> <p>Zaradi navedenega smo mnenja, da je obveznost za preostalo kritje, ki ni merjena skladno s PAA, ključna revizijska zadeva.</p>	<p>pretekle študije Zavarovalnice ali zunanje tržne podatke;</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ enote kritja – na podlagi neodvisnega ponovnega izračuna za vzorec pogodb ob uporabi podatkov iz osnovnih zavarovalnih polic; ○ diskontne stopnje – predvsem s sklicevanjem na netvegane obrestne mere, pridobljene iz javno dostopnih zunanjih virov; <ul style="list-style-type: none"> - neodvisno ocenjevanje pogodbeno storitvene marže (CSM) na dan 31. decembra 2025 za celoten zavarovalni portfelj na podlagi rezultatov predhodnih postopkov; - proučitev, ali razkritja v ločenih računovodskih izkazih, povezana z obveznostmi za preostalo kritje (LRC), ustrezno obravnavajo kvalitativne in kvantitativne zahteve ustreznih standardov računovodskega poročanja.
---	---

Merjenje obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz premoženjskih zavarovanj po pristopu razporejanja premij (PAA)

Knjigovodska vrednost obveznosti za nastale zahtevke (LIC) iz premoženjskih zavarovanj po pristopu razporejanja premij (PAA): 228.623 tisoč EUR na dan 31. decembra 2025 in 218.153 tisoč EUR na dan 31. decembra 2024.

Sklicujemo se na Pojasnilo 5. „Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev“ in Pojasnilo 7.7. “Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe” v ločenih računovodskih izkazih.

Ključna revizijska zadeva	Kako smo obravnavali to zadevo pri našem revidiranju
<p>Obveznost za nastale zahtevke iz premoženjskih zavarovanj po pristopu razporejanja premij PAA (LIC), predstavlja v izkazu finančnega položaja Zavarovalnice pomemben element obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Pri merjenju obveznosti, je poslovodstvo moralo ugotoviti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov za zahtevke, ki so nastali do 31. decembra 2025; in • prilagoditev tveganja za nefinančno tveganje, ki izhaja iz negotovosti omenjenih denarnih tokov. <p>Merjenje obveznosti od Zavarovalnice zahteva uporabo pomembne presoje ter zapletene/kompleksne kot tudi subjektivne predpostavke. Poslovodstvo ocenjuje obveznost za nastale zahtevke (LIC) na podlagi zapletenega modela s ključnimi</p>	<p>Naši revizijski postopki, ki smo jih izvedli s pomočjo aktuarskih strokovnjakov, so med drugim zajemali:</p> <ul style="list-style-type: none"> - preizkušanje zasnove, izvajanja in učinkovitosti delovanja izbranih kontrol v okviru aktuarskega procesa, vključno s kontrolami glede določanja in odobritve aktuarskih predpostavk s strani poslovodstva ter rezultata modela merjenja obveznosti za nastale zahtevke (LIC); - izvedbo presoje ocen obveznosti za nastale zahtevke za nazaj na podlagi primerjave ocen preteklega leta z dejanskimi rezultati; - ovrednotenje metod in modelov, ki so bili uporabljeni pri merjenju obveznosti za nastale zahtevke, glede na ustrezne zahteve računovodskega poročanja in tržno prakso; - ocenjevanje, ali so bile predpostavke o dejavnih razvoju zahtevkov, ki jih je





<p>predpostavkami, vključno tistimi v zvezi s kazalniki razvoja zahtevkov in diskontno stopnjo. Ustreznost in zanesljivost podatkov, na katerih temeljijo aktuarske projekcije, je prav tako področje, na katerega smo se tekom revizije osredotočili.</p> <p>Dodatno obstajajo številne sprejemljive aktuarske metode za določanje obveznosti za nastale zahtevke, vključno z metodami za ocenjevanje sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov in prilagoditve tveganja za nefinančno tveganje.</p> <p>Ob upoštevanju zgoraj navedenih dejavnikov, je merjenje obveznosti za nastale zahtevke po pristopu razporejanja premij tekom revizije zahtevalo našo večjo pozornost in je bilo kot tako opredeljeno kot ključna revizijska zadeva.</p>	<p>Zavarovalnica uporabila, pravilno pridobljene iz raziskav njenih izkušenj;</p> <ul style="list-style-type: none"> - ocenjevanje diskontne stopnje predvsem s sklicevanjem na netvegane obrestne mere, pridobljene iz javno dostopnih zunanjih virov; - sledenje podatkom o zahtevkih, na katerih temeljijo aktuarske projekcije, do izvornih sistemov in, na podlagi vzorca, do osnovne dokumentacije polic in zahtevkov; - uporabo preteklih podatkov Zavarovalnice v zvezi z zahtevki in predvidenimi diskontnimi stopnjami, ter lastnih predpostavk glede prihodnjega razvoja zahtevkov, na podlagi neodvisne ocene LIC za izbrane skupine zavarovalnih pogodb; - preverjanje, ali razkritja Zavarovalnice v ločenih računovodskih izkazih, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke iz premoženjskih zavarovanj po pristopu razporejanja premij, ustrezno upoštevajo ustrezne kvantitativne in kvalitativne zahteve veljavnega okvira računovodskega poročanja.
--	---

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Nagovor predsednice uprave« in »Poslovno poročilo«, ki vključuje »Poročilo nadzornega sveta za poslovno leto 2025«, in »Priloga k ločenim računovodskim izkazom«, ki so sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in našega revizorjevega 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 ločenih računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila, kot del posla revizije ločenih računovodskih izkazov.

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

Če na podlagi opravljenega dela o drugih informacijah pridobljenih pred datumom revizorjevega poročila, zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo poročati o tem. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Druge odgovornosti poročanja v zvezi z drugimi informacijami – poslovno poročilo

Poleg tega moramo v zvezi s poslovnim poročilom poročati o njegovi skladnosti z ločenimi računovodskimi izkazi ter o tem, ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, veljaven od 4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami – v nadaljevanju »zakonska določila«). Na osnovi zgolj postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji ločenih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene ločeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih usklajene z ločenimi računovodskimi izkazi; ter



- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z veljavnimi zakonskimi določili.

Poleg tega smo, na podlagi poznavanja in razumevanja Zavarovalnice in okolja, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napačno navedbo v drugih informacijah pridobljenih pred datumom revizorjevega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno, da pripravi ločene računovodske izkaze, ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Zavarovalnice.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni 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-ji in Uredbo EU št. 537/2014, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji in Uredbo EU št. 537/2014 uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje 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;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Zavarovalnice, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Zavarovalnice kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštna predstavitev.



S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

Pristojnim za upravljanje zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

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

Poročilo o drugih pravnih in regulatornih zadevah

Informacije, ki jih zahteva Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

Imenovanje revizorja in trajanje revizijskega posla

Za revizijo letnih ločenih računovodskih izkazov Zavarovalnice smo bili imenovani s sklepom skupščine z dne 16. aprila 2025. Obdobje našega neprekinjenega sodelovanja je 5 let, ki zajema obdobja, končana od 31. december 2021 do 31. december 2025.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji


Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje skladno z dodatnim poročilom, ki je bilo predloženo revizijski komisiji.

Nerevizijske storitve

Izjavljamo, da nismo opravljali prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta in da smo pri opravljanju revizije ostali neodvisni.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Dornagoj Vuković, FCCA
pooblaščen revizor
partner



4

KPMG Slovenija, d.o.o.

Ljubljana, 2. april 2026

3. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

3.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2025

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	7.2	25.703.349	25.844.201
Naložbene nepremičnine	7.4	8.354.435	8.470.374
Pravica do uporabe sredstev	7.3	7.022.595	4.665.301
Neopredmetena sredstva in dobro ime	7.1	8.188.211	6.997.443
Odložene terjatve za davek	7.21	2.155.717	3.985.114
Naložbe v odvisne družbe	7.5	289.162	289.162
Naložbe v pridružene družbe	7.5	32.148	32.148
Finančne naložbe, merjene po:	7.6	1.072.037.268	1.037.747.849
Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		566.430.669	550.714.679
Odplačni vrednosti		-	41.718
Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		505.606.599	486.991.452
Sredstva iz finančnih pogodb:	7.8	48.185.107	45.856.110
Finančne naložbe, merjene po:		46.636.544	45.342.524
Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		46.636.544	45.342.524
Terjatve		6.079	9.137
Denarna sredstva		1.540.370	504.449
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	7.7	22.102.966	25.893.068
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	7.7	46.643.036	57.236.973
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	7.21	1.890.056	1.701.264
Druge terjatve	7.9	10.957.668	10.364.358
Denar in denarni ustrezniki	7.10	7.085.907	7.277.353
Druga sredstva		1.812.537	1.432.859
SKUPAJ SREDSTVA		1.262.458.048	1.237.793.577

v EUR	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
KAPITAL			
Osnovni kapital	7.11	39.520.347	39.520.347
Kapitalske rezerve	7.11	20.771.169	20.771.169
Rezerve iz dobička	7.11	9.996.942	9.721.593
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	7.11	11.524.437	1.977.068
Zadržani dobički preteklih let	7.11	124.373.933	124.534.210
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.11	33.072.153	33.535.377
SKUPAJ KAPITAL		239.258.981	230.059.764
OBVEZNOSTI			
Podrejene obveznosti	7.12	30.947.803	31.231.211
Odložene obveznosti za davek	7.21	1.117.697	555.771
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	7.7	880.711.073	873.911.983
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	7.7	416.874	1.171.659
Obveznosti iz finančnih pogodb	7.8	48.182.993	45.856.110
Rezervacije	7.13	8.402.986	7.692.324
Druge finančne obveznosti	7.14.1	7.172.879	4.768.324
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	7.20	2.384.800	3.193.528
Druge obveznosti	7.14.2	43.861.961	39.352.904
SKUPAJ OBVEZNOSTI		1.023.199.066	1.007.733.813
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.262.458.048	1.237.793.577

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 124 do 226 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV			
	Prihodki iz zavarovalnih storitev	388.561.797	366.303.956
	Odhodki iz zavarovalnih storitev	(317.724.141)	(325.726.188)
	Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	(28.158.658)	(5.810.920)
	Rezultat iz zavarovalnih poslov	7.15	42.678.998
REZULTAT IZ NALOŽBENJA			
	Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	12.020.067	9.831.083
	Prihodki iz dividend	1.567.249	1.086.978
	Čisti dobički/(izgube) iz odpripoznanja finančnih sredstev:	1.861.191	2.951.100
	- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.888.918	3.391.071
	- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	(27.727)	(439.970)
	Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	(241.362)	17.611
	Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	28.153.233	68.927.550
	Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	7.16	43.360.378
	Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	(33.060.195)	(73.804.406)
	Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	757.375	868.495
	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	7.15	(32.302.820)
	SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	7.17	603.661
	DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI	7.19	(12.662.648)
	Prihodki iz upravljanja premoženja	802.570	714.750
	Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	1.185.023	1.817.408
	Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	(1.469.099)	(2.023.254)
	Nepripisljivi odhodki iz zavarovalnih sredstev	(14.115.747)	(12.215.932)
	Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	75.086	32.721
	Čisti drugi prihodki in odhodki	859.518	9.021.714
	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	41.677.569	42.562.049
	Davek od dohodka pravnih oseb	(8.876.903)	(9.142.265)
	Sprememba odloženih davkov	271.486	115.592
	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	33.072.153	33.535.377
	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	33.072.153	33.535.377

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 124 do 226 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		33.072.153	33.535.377
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		9.547.369	6.034.613
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		11.242.176	7.968.753
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		4.723.133	12.684.151
Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu		4.734.996	13.124.121
Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid		(11.863)	(439.970)
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		6.156.588	(4.818.711)
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb		362.454	103.313
Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		(2.473.279)	(1.753.125)
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		778.472	(181.015)
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		968.003	(232.070)
Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		(189.531)	51.055
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		42.619.522	39.569.990

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 124 do 226 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Postavke izkaza poslovnega izida		40.312.321	25.181.297
Čisti poslovni izid		33.072.153	33.535.377
Prilagoditve poslovnega izida za:		7.240.168	(8.354.080)
Amortizacija		6.200.693	6.861.450
Neto prihodki in odhodki od naložb		(12.702.155)	(10.702.199)
Spremembe drugih rezervacij		1.082.140	396.520
Realizirani dobički/izgube pri prodaji odvisnih družb		(22.879)	(123.999)
Prihodki in odhodki prevrednotenja		(28.434.698)	(69.068.109)
- iz PVT- popravki vrednost terjatev		(126.831)	(339.602)
- iz finančnih naložb		(28.344.993)	(69.374.422)
- iz opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstvih		37.126	645.915
Odhodki za davek		8.605.417	(9.257.857)
Neto tečajne razlike		36.806	(5.256)
Odpisi terjatev		172.024	609.459
Neto finančni prihodki in odhodki iz izdanih zavarovalnih pogodb in prejetih pozavarovalnih pogodb		32.302.820	72.935.910
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		(10.126.796)	15.983.352
Čista sprememba sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb		(16.314.414)	(24.631.603)
Čista sprememba sredstev in obveznosti iz pozavarovalnih pogodb		10.958.982	14.080.515
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva		(16.761.916)	(9.748.175)
Končne manj začetne ostale obveznosti		19.869.936	17.375.036
Izdatki za plačilo davka		(7.879.383)	18.907.580
Izid denarnih tokov pri poslovanja		30.185.525	41.164.649

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki pri naložbenju		326.244.993	230.623.609
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		12.308.488	9.831.549
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		1.567.249	1.799.963
Prejemki od odtujitve odvisnih družb ali drugih družb		-	11.567.025
Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb		312.369.256	207.425.073
Izdatki pri naložbenju		(318.853.639)	(266.758.364)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		(3.758.419)	(2.986.095)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		(1.376.681)	(42.757)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb		(313.718.539)	(263.729.512)
Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb		(313.718.539)	(263.729.512)
Izid denarnih tokov pri naložbenju		7.391.354	(36.134.755)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Izdatki pri financiranju		(37.645.915)	(4.318.463)
Izdatki za dane obresti		(2.189.088)	(2.213.939)
Izdatki za odplačila nekratkoročnih finančnih obveznosti		(1.927.323)	(2.104.525)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		(33.529.503)	-
Izid denarnih tokov pri financiranju		(37.645.915)	(4.318.463)
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		7.085.907	7.277.354
Denarni izid v obdobju		(69.036)	711.431
Vplivi spremembe deviznih tečajev +		(122.410)	(9.689)
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	7.10	7.277.353	6.575.612

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 124 do 226 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025

v EUR	Pojasnilo	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Zakonske in statutarne
ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU		39.520.347	20.771.169	1.742.399
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	7.11	-	-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-	-	-
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	7.11	-	-	-
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta na zadržani poslovni izid		-	-	-
Izplačilo (obračun) dividend	7.11	-	-	-
Drugo		-	-	-
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU		39.520.347	20.771.169	1.742.399

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 124 do 226 so sestavni del računovodskih izkazov.

Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

v EUR	Pojasnilo	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Zakonske in statutarne
ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU		39.520.347	20.771.169	1.742.399
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	7.11	-	-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-	-	-
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	7.11	-	-	-
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta na zadržani poslovni izid		-	-	-
Drugo		-	-	-
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU		39.520.347	20.771.169	1.742.399

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh od 124 do 226 so sestavni del računovodskih izkazov.



Rezerve iz dobička	IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	SKUPAJ KAPITAL
Druge rezerve				
7.979.194	1.977.068	124.534.210	33.535.377	230.059.764
-	9.547.369	-	33.072.153	42.619.522
-	-	-	33.072.153	33.072.153
-	9.547.369	-	-	9.547.369
-	-	33.535.377	(33.535.377)	-
-	-	(33.529.503)	-	(33.529.503)
275.349	-	(166.150)	-	109.199
8.254.543	11.524.438	124.373.933	33.072.153	239.258.981

Rezerve iz dobička	IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	SKUPAJ KAPITAL
Druge rezerve				
7.846.687	(4.057.544)	122.777.468	1.436.436	190.036.961
-	6.034.613	320.305	33.535.377	39.890.295
-	-	-	33.535.377	33.535.377
-	6.034.613	320.305	-	6.354.918
-	-	1.435.392	(1.435.392)	-
132.507	-	1.044	(1.044)	132.507
7.979.194	1.977.068	124.534.210	33.535.377	230.059.764

4. SPLOŠNE INFORMACIJE

4.1 OSNOVNI PODATKI O ZAVAROVALNICI GENERALI

GENERALI zavarovalnica d. d. (v nadaljnjem besedilu tudi: »zavarovalnica«, »Generali« ali »družba«) je organizirana kot delniška družba s sedežem v Ljubljani, Kržičeva ulica 3, Slovenija. Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani.

Dostop do konsolidiranih letnih poročil in izkazov za leto, končano na dan 31. 12. 2025

GENERALI zavarovalnica d. d. je v lasti družbe Generali CEE Holding B. V. s sedežem v Amsterdamu, Nizozemska De Entree 91, 1101 BH Amsterdam, in je vključena v konsolidirane izkaze družbe Assicurazioni Generali S. p. A., ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v zavarovalniški skupini.

Assicurazioni Generali S. p. A., končna obvladujoča družba s sedežem v Trstu, Piazza Duca degli Abruzzi 2, Italija, kjer je tudi mogoče dobiti po zaključku, konsolidirano poročilo za celotno Skupino Generali (v nadaljnjem besedilu: Skupina Generali (Italija)), obvladuje družbo Generali CEE Holding B. V.

4.2 ORGANI UPRAVLJANJA IN NADZORA

Uprava

- Vanja Hrovat – predsednica uprave
- Katarina Guzej – članica uprave
- Mitja Feri – član uprave

Nadzorni svet

- Gregor Pilgram – predsednik nadzornega sveta
- Carlo Schiavetto – namestnik predsednika
- Miroslav Singer – član
- Andrea Leskovská – članica
- Suzana Meglič – članica, predstavnica zaposlenih
- Matjaž Pavlin – član, predstavnik zaposlenih

Revizijska komisija

- Carlo Schiavetto – predsednik
- Gregor Pilgram – član
- Renata Eržen Potisek – članica

Delničar družbe na dan 31. 12. 2025

Generali CEE Holding B. V.	100 %
SKUPAJ	100 %

4.3 IZJAVA O SKLADNOSTI

Računovodski izkazi GENERALI zavarovalnice d. d. so za leto 2025 sestavljeni skladno z določbami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP), določbami lokalne zakonodaje, Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in njegovimi dopolnitvami in Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1) ter skladno s podzakonskimi akti in Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor AZN (Uradni list RS, št. 82/2020).

Letni poročili za leti 2024 in 2025 potrđita uprava in nadzorni svet. Računovodske izkaze za leto 2024 je uprava potrđila dne 26. 3. 2025. Računovodske izkaze za leto 2025 je uprava potrđila dne 1. 4. 2026.

Letno poročilo z računovodskimi izkazi je dostopno na sedežu GENERALI zavarovalnice d. d. in na spletni strani <https://www.generalisi.si/porocila>.

4.4 PODLAGA ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi so pripravljani ob predpostavki delujočega podjetja. Obdobje računovodskega poročanja zavarovalnice je enako koledarskemu letu.

Poslovodstvo pri izbiri računovodskih usmeritev in odločanju o njihovi uporabi ter pri pripravljanju računovodskih izkazov upošteva zahteve po razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. V tekočem poslovnem letu so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi računovodskih izkazov za preteklo poslovno leto.

Priprava računovodskih izkazov skladno z MSRP zahteva uporabo ocen in predpostavk, ki lahko pomembno vplivajo na vrednost poročanih sredstev in obveznosti na datum poročanja ter na višino prihodkov in odhodkov v poročevalskem obdobju. Ocene in predpostavke se večkrat

preverjajo in določijo na podlagi preteklih izkušenj in drugih dejavnikov, vključno s pričakovanji glede prihodnjih dogodkov (več o tem je zapisano v poglavju 5.1).

4.5 KONSOLIDACIJA

GENERALI zavarovalnica d. d. kot obvladujoča družba eni odvisni družbi iz Slovenije ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov, ker izpolnjuje pogoje izjem/izvzetih družb po MSRP 10, za katere je dovoljeno, da jim ni treba pripravljati konsolidiranih izkazov, in prav tako ker izpolnjuje pogoje šestega odstavka 56. člena ZGD-1, saj se z vrednostnimi papirji zavarovalnice ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Odisne družbe so vključene v konsolidirane računovodske izkaze družbe Assicurazioni Generali S. p. A., s sedežem v Trstu, Piazza Duca degli Abruzzi 2, Italija, ki je nadrejena družba Generali CEE Holding B. V. s sedežem v Amsterdamu in posredno nadrejena družba GENERALI zavarovalnice d. d.

Konsolidirani računovodski izkazi zavarovalniške skupine so javno dosegljivi na spletni strani:

- za Skupino Assicurazioni Generali S. p. A. na Generali Group <https://www.generalisi.com/investors/reports-and-presentations>

4.6 PREVEDBE IZ TUJIH VALUT

4.6.1 FUNKCIJSKA IN POROČEVALSKA VALUTA

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, kar je funkcijska in poročevalska valuta zavarovalnice GENERALI. Prav tako so v evrih predstavljena vsa razkritja računovodskih izkazov. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo zelo majhne računске razlike (± 1 evro).

4.6.2 POSLI IN POSTAVKE V TUJIH VALUTAH

Preračuni postavk sredstev in obveznosti iz tujih valut v funkcijsko valuto se opravijo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke – ECB (za valute, za katere ECB ne objavlja referenčnih tečajev, pa po referenčnih tečajih Banke Slovenije), veljavnem na dan računovodskih izkazov. Učinki prevedbe so prikazani v izkazu poslovnega izida kot neto dobički ali izgube iz tečajnih razlik.

Vsi posli v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale pri takih poslih ter prevrednotenju denarnih sredstev in obveznosti, izražene v tujih valutah na dan bilance stanja in pretvorjene v funkcionalno valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Nedenarne postavke, izmerjene po nabavni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po tečaju na dan poslovnega dogodka, nedenarne postavke, izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po tečaju na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

V okviru spremembe poštene vrednosti vrednostnih papirjev v tuji valuti, ki so razporejeni v skupino po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), se sprememba odplačne vrednosti zaradi spremembe menjalnega tečaja obravnava ločeno od drugih sprememb knjigovodske vrednosti vrednostnih papirjev. Tečajne razlike, ki nastanejo zaradi preračuna odplačne vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike pri postavkah finančnih sredstev in obveznosti se obravnavajo kot sestavni del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri postavkah finančnih sredstev in obveznosti, ki se merijo po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu

poslovnega izida kot del dobičkov ali izgub iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), se pri dolžniških vrednostnih papirjih pripoznajo v izkazu poslovnega izida, medtem ko se pri lastniških vrednostnih papirjih pripoznajo v presežku iz prevrednotenja skupaj z učinkom vrednotenja po pošteni vrednosti v izkazu vseobsegajočega donosa.

4.7 SLOVAR STROKOVNIH KRATIC

Kratica	Angleško poimenovanje	Slovensko poimenovanje
CSM	Contractual service margin	Pogodbena storitvena marža
LRC	Liabilities for remaining coverage	Obveznosti za preostalo kritje
LIC	Liabilities for incurred claims	Obveznosti za nastale zahtevke
ARC	Assets for remaining coverage	Sredstva za preostalo kritje
AIC	Assets for incurred claims	Sredstva za nastale zahtevke
RI	Risk adjustment for non-financial risk	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja
PAA	Premium allocation approach	Pristop razporejanja premij
GMM	General Measurement Model	Splošni model merjenja
BBA	Building block approach	Modularni pristop
VFA	Variable fee approach	Pristop prilagodljivega zaslužka
ECL	Expected Credit Loss	Pričakovane kreditne izgube

5. POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

V nadaljevanju so predstavljene pomembne računovodske usmeritve, uporabljene za pripravo računovodskih izkazov, ki so bile dosledno upoštevane pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2025.

- merjenje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb: določanje tehnik ocenjevanja popravkov tveganja za nefinančna tveganja in enot kritja, zagotovljenih po posamezni zavarovalni pogodbi.

Računovodske presoje, ocene in predpostavke pri pripoznavanju in merjenju finančnih sredstev in obveznosti:

- izbira poslovnega modela in presoja, ali pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice (test SPPI);
- predpostavke pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov.

5.1 GLAVNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE

Pri pripravi računovodskih izkazov zavarovalnica uporablja ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti na datum poročanja ter na višino prihodkov in odhodkov v obdobju poročanja.

Ocenjene vrednosti in vrednosti, ugotovljene s pomočjo presoje na dan 31. 12. 2025, nosijo pomembno tveganje, da bodo v naslednjem letu vplivale na spremembo knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti (podrobno predstavljeno v poglavju 5.14.1).

Računovodske presoje, ocene in predpostavke pri pripoznavanju in merjenju sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb:

- klasifikacija zavarovalnih, pozavarovalnih in finančnih pogodb: presoja, ali sklenjena pogodba prenaša pomembno zavarovalno tveganje in ali zavarovalna pogodba vsebuje lastnosti pogodbe z neposredno udeležbo ali ne;

5.2 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva so vrednotena po začetnem pripoznanju z modelom nabavne vrednosti, kar pomeni po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Letne amortizacijske stopnje so določene glede na dobo koristnosti posameznega neopredmetenega sredstva. Uporabljena je metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija neopredmetenega sredstva se obračunava posamično ob uporabi v nadaljevanju naštetih amortizacijskih stopenj.

Amortizacijske stopnje in doba koristnosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Naziv neopredmetenega dolgoročnega sredstva po amortizacijskih skupinah	Stopnja amortizacije	Doba koristnosti
Vlaganja v tuja OS	20 %	5
Druge materialne pravice	10 %	10
Programska oprema	20 %	5
Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	10–33,3 %	3–10

Pričakovana doba koristnosti neopredmetenih sredstev je obdobje, v katerem je mogoče od sredstva pričakovati gospodarske koristi. Določena je glede na trajanje pogodbenih ali drugih pravic, pri čemer tako določena doba koristnosti ne more biti daljša od obdobja, v katerem zavarovalnica lahko uporablja sredstvo, lahko pa je krajša.

Presoja glede oslabitev vseh pomembnih neopredmetenih sredstev se opravi, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Presoja se izvede za vsa sredstva, katerih posamična nabavna vrednost presega 50.000 EUR. Ugotovljen znesek oslabitve (presežek knjigovodske vrednosti nad nadomestljivo vrednostjo sredstva) se pripozna v izkazu poslovnega izida kot izguba zaradi oslabitve.

Družba odpravi pripoznana neopredmetena sredstva ob odtujitvi, kadar ne pričakuje več nikakršnih prihodnjih gospodarskih koristi od njihove uporabe ali odtujitve. Dobičke ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja neopredmetenega sredstva kot razlika med morebitnimi čistimi donosi ob odtujitvah in knjigovodsko vrednostjo sredstva, zavarovalnica pripozna v poslovnem izidu kot oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev.

popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve. V nabavno vrednost so vštete nakupne cene in vsi stroški usposobitve sredstva za uporabo. Sredstvo se izkaže kot del opredmetenega osnovnega sredstva po tem, ko je to usposobljeno za uporabo. Vrednost vključuje tudi stroške zamenjave posameznih delov opredmetenega osnovnega sredstva, s katerimi se podaljšuje doba njegove koristnosti, in stroške, s katerimi se povečujejo prihodnje koristi od njegove uporabe (stroški posodobitve, stroški razširitve uporabnosti, stroški povečanja zmogljivosti osnovnega sredstva).

Ob spremembi okoliščin, ki vplivajo na ocenjeno dobo koristnosti osnovnega sredstva, se učinki zaradi spremembe dobe koristnosti pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Letne amortizacijske stopnje so določene glede na dobo koristnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva, ki se opredeli s pričakovano koristnostjo za družbo. Ocena dobe koristnosti sredstva je stvar presoje na podlagi izkušenj, ki jih ima zavarovalnica s podobnimi sredstvi. Metoda amortiziranja, ki se uporablja v družbi, je enakomerno časovno amortiziranje. Sredstva se začnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo, in sicer prvi dan naslednjega meseca.

Amortizacijske stopnje in dobe koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev

Opredmetena osnovna sredstva po amortizacijskih skupinah	Stopnja amortizacije	Doba koristnosti
Zgradbe	1,3–1,8 %	56–77
Motorna vozila	12,5–15,5 %	6–8
Računalniška oprema	20,0–50,0 %	2–5
Pisarniška oprema	10–25 %	4–10
Druga oprema (pohištvo in drobni inventar)	10–33,3 %	3–10

Nepremičnine (zgradbe), ki jih zavarovalnica namenja opravljanju lastne dejavnosti, so sestavni del celote – denar ustvarjajoče enote, torej zavarovalnice, ki ustvarja denarne pritoke z opravljanjem osnovne dejavnosti. Zavarovalnica je opredelila tri denar ustvarjajoče enote – premoženjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja in življenjska zavarovanja. Nadomestljiva vrednost je praviloma tista, ki je večja od vrednosti v uporabi ali poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje.

Poslovodstvo meni, da je ob običajnih oziroma pričakovanih pogojih poslovanja knjigovodska vrednost nepremičnine, namenjene opravljanju dejavnosti, najmanj enaka nadomestljivi vrednosti nepremičnine. Šteje se, da pogoji poslovanja odstopajo od običajnih, če v zadnjih treh letih denar ustvarjajoča enota dosega negativen poslovni izid, ki vsakokrat presega znesek pomembnosti zavarovalnice in ni mogoče pričakovati, da bi se njeno poslovanje v prihodnjih letih izboljšalo.

5.3 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva se glede na svojo naravo razporejajo na nepremičnine (zgradbe in zemljišča, namenjeni opravljanju zavarovalne dejavnosti) in opremo, ki se deli v podskupine glede na namen uporabe. Pripoznana so v trenutku pridobitve in so ob začetnem pripoznanju ovrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski

Poslovodstvo opravi presojo vrednosti teh nepremičnin, če se okoliščine poslovanja družbe bistveno spremenijo oziroma odstopajo od običajnih ali pričakovanih pogojev poslovanja (posamezna denar ustvarjajoča enota posluje negativno zadnja tri leta) ali če se nepremičnine, namenjene za opravljanje lastne dejavnosti, preračunajo na naložbeno nepremičnino.

Nadomestljivo vrednost se v takšnih primerih ugotavlja na podlagi cenitev nepremičnin s strani zunanjih pooblaščenih cenilcev, kot se izvaja ocene nadomestljivih vrednosti za naložbene nepremičnine. Če je nadomestljiva vrednost nepremičnin nižja od njihove knjigovodske vrednosti, so nepremičnine oslabiljene in se ta razlika pripozna v izkazu poslovnega izida kot čisti drugi finančni odhodek.

Poslovodstvo odpravi pripoznanje opredmetenega osnovnega sredstva ob odtujitvi ali ob ugotovitvi, da od njegove uporabe ni več mogoče pričakovati gospodarskih koristi, najmanj pa vsako leto. Dobičke ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja opredmetenega osnovnega sredstva kot razlika med morebitnimi čistimi donosi ob odtujitvah in knjigovodsko vrednostjo sredstva in stroški odtujitve, zavarovalnica pripozna v poslovnem izidu kot druge prihodke ali odhodke.

5.4 PRAVICA DO UPORABE SREDSTEV

Najemi opredmetenih osnovnih sredstev so razvrščeni skladno s pogodbo in določbami MSRP 16 – Najemi. Zavarovalnica ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vključuje vse elemente najema. Pogodba je najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe prepoznanega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo.

Najemnik ob začetnem pripoznanju najema pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema.

Najemnik na datum začetka najema meri sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, po nabavni vrednosti. Najemnik na datum začetka najema izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta datum še niso plačane. Najemnine se diskontirajo z uporabo diskontne stopnje, enake veljavni obrestni meri na trgu, ki velja za kreditiranje zavarovalnice, na dan sklenitve najemne pogodbe.

Za amortizacijo pravice do uporabe sredstva, vzetega v najem, se uporabi najvišjo letno amortizacijsko stopnjo, ki ustreza dejanski amortizacijski dobi tega sredstva.

Najemne obveznosti se merijo glede na oceno trajanja najema. Zavarovalnica določi trajanje najema kot obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati. Če je precej gotovo, da bo najemnik izkoristil možnost podaljšanja najema, se šteje, da je najem dolgoročen.

Pri kratkoročnih najemih (trajanje najema do enega leta) in najemih, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, majhne vrednosti (do 5.000 evrov), se najemnine, povezane s temi najemi, pripoznajo kot stroški najema v okviru obratovalnih stroškov.

5.5 NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) so sredstva, ki jih ima zavarovalnica v lasti, da bi prinašala denarne tokove od najemnine ali povečevala vrednost ali oboje. Pri uvrščanju nepremičnin med naložbene nepremičnine poslovodstvo upošteva namembnost nepremičnine.

Naložbene nepremičnine (zemljišča in zgradbe) se merijo po modelu nabavne vrednosti, in sicer se pripoznajo po nabavni vrednosti, ki jo sestavljajo nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Pozneje se nabavna vrednost zmanjša za amortizacijski popravek vrednosti in vse nabrane izgube zaradi oslabilve. Kot metoda izračuna amortizacije se uporablja enakomerno časovno amortiziranje.

Amortizacijske stopnje in dobe koristnosti naložbenih nepremičnin

Naložbene nepremičnine	Stopnja amortizacije	Doba koristnosti
Zgradbe	1,3–1,8 %	56–77

Poslovodstvo najmanj enkrat letno preverja pošteno vrednost naložbenih nepremičnin zaradi morebitnih oslabiltev s cenitvami zunanjih pooblaščenih cenilcev za vrednotenje nepremičnin. Za nove nepremičnine se upošteva nabavna vrednost kot poštena vrednost nepremičnin.

Pri presojanju znamenj za oslabiltev naložbenih nepremičnin se upoštevajo merila donosnosti posamezne nepremičnine in tržne donosnosti. Če dejanska donosnost posamezne nepremičnine presega zahtevano donosnost nepremičnin, nepremičnina ne izkazuje znamenj za oslabiltev.

V nasprotnem primeru se za nepremičnino ugotavlja nadomestljiva vrednost, in sicer se uporablja način tržnih primerjav, s katerim določimo indikacijsko vrednost nepremičnine na osnovi transakcij za enako ali zelo podobno nepremičnino. Ta način je zlasti uporaben za nepremičnine, ki se v velikem številu prodajajo na sekundarnem trgu (poštena vrednost).

Nepremičnine, ki jih poslovodstvo namerava v kratkem roku odtujiti in bo njihova knjigovodska vrednost poravnana predvsem s prodajo, in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrščajo med nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo.

Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja ali prodaje posamezne naložbene nepremičnine, se pripoznajo v poslovnem izidu kot finančni prihodki ali odhodki.

Prihodki od najemnin za naložbene nepremičnine se zaračunavajo skladno s pogodbami ter se v računovodskih izkazih prikažejo med drugimi finančnimi prihodki in odhodki.

Za pripoznavanje izgub zaradi oslabitev za odvisna podjetja se uporabljajo naslednji postopki ocen:

- odvisna podjetja v stečajnem postopku, finančni reorganizaciji (prisilni poravnavi) ali likvidaciji se oslabijo do zneska nadomestljive vrednosti;
- odvisna podjetja, katerih rezultati poslovanja se slabšajo, njihove izgube iz poslovanja pa povečujejo, se oslabijo v višini izgube, sorazmerno z deležem lastništva, če je vrednost kapitala družbe, sorazmerno z deležem lastništva, nižja od nabavne vrednosti naložbe;
- vrednotenje na podlagi diskontiranih denarnih tokov;
- metoda neto vrednosti aktive.

Izgube zaradi oslabitve se izmerijo kot razlika med knjigovodsko vrednostjo naložbe v odvisno podjetje in njegovo nadomestljivo vrednostjo ali vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po sedanjih tržnih donosnostih za podobna sredstva. Razlika v vrednosti se pripozna kot drugi odhodek iz naložbenja v poslovnem izidu.

Pridružene družbe

Zavarovalnica šteje za naložbo v pridruženo podjetje, če ima v njem pomemben, vendar ne prevladujoč vpliv, kar po navadi spremlja posredno ali neposredno lastništvo v kapitalu med 20 in 50 %.

Po začetnem pripoznanju zavarovalnica naložbo v pridruženo podjetje vrednoti po nabavni vrednosti. Morebitne potrebe po oslabitvi se ugotavljajo ob zaključku poslovnega leta ali medletno, če obstajajo znamenja za oslabitev. Presoja morebitnih oslabitev se opravi z zunanjimi cenilci na osnovi zunanjih cenitev vrednosti podjetij ali z uporabo notranjih modelov in ocen. Pri pripoznanju izgube zaradi oslabitev se uporabljajo enaki postopki kot pri odvisnih družbah in prav tako se razlika v vrednosti pripozna kot prevrednotovalni finančni odhodek v poslovnem izidu.

5.6 FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, v katerih ima zavarovalnica kot obvladujoča družba neposredno ali posredno več kot 50 % glasovalnih pravic. Ne glede na naravo svoje udeležbe v podjetju zavarovalnica še posebej ocenjuje ali obvladuje podjetje in določa, ali je podjetje obvladujoča oziroma odvisna družba.

Naložbe v odvisno družbo so v ločenih računovodskih izkazih vrednotene po naložbeni metodi, kar pomeni, da so izkazane po nabavni vrednosti, znižani za oslabitve. Morebitne potrebe po oslabitvi se ugotavljajo ob zaključku poslovnega leta ali medletno, če obstajajo znamenja za oslabitev. Presoja nadomestljive vrednosti se opravi z zunanjimi cenilci na osnovi zunanjih cenitev vrednosti podjetij ali z uporabo notranjih ocen in presoj.

5.7 FINANČNE NALOŽBE

Zavarovalnica vodi finančne instrumente skladno z MSRP 9 – Finančni instrumenti.

Razvrščanje in merjenje

Finančna sredstva

MSRP 9 določa razvrščanje finančnih instrumentov na podlagi poslovnih modelov upravljanja ter značilnosti pogodbenih denarnih tokov (test SPPI – izključno izplačila glavnice in obresti).

Standard določa tri poslovne modele:

- **»Hold to collect«** (posedovanje z namenom prejemanja): finančna sredstva se držijo do zapadlosti za prejemanje pogodbenih denarnih tokov.
- **»Hold to collect and sell«** (posedovanje z namenom prejemanja in prodaje): finančna sredstva se držijo tako za prejemanje pogodbenih denarnih tokov kot za realizacijo dobička ob prodaji.
- **»Drugo«**: zajema vse primere, ki niso vključeni v prejšnja dva poslovna modela.

Zavarovalnica uporablja poslovni model **»Hold to collect and sell«** pri upravljanju naložbenega portfelja, pri čemer upošteva posebnosti zavarovalniške dejavnosti.

Poleg analize poslovnega modela standard zahteva analizo pogodbenih pogojev finančnih sredstev. Za razvrstitev po odplačni vrednosti (AC) ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI) morajo denarni tokovi iz finančnega sredstva predstavljati izključno izplačila glavnice in obresti (test SPPI). Ta analiza se izvaja za dolžniške vrednostne papirje in posojila na ravni posameznega finančnega instrumenta ob začetnem pripoznanju.

Če pogodbeni pogoji uvajajo izpostavljenost tveganju ali nestanovitnost pogodbenih denarnih tokov, ki niso skladni s konceptom »osnovne posojilne pogodbe«, SPPI test ni izpolnjen (npr. denarni tokovi, vezani na gibanje cen delnic, indeksov ali blaga). Če pogoji spreminjajo časovne vrednosti denarja se opravi primerjalni test denarnih tokov, ki vključuje kvantitativne in kvalitativne elemente.

Na podlagi poslovnega modela in testa SPPI se finančna sredstva razvrstijo v naslednje kategorije:

- **Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti:** vključujejo dolžniške instrumente, ki se upravljajo po poslovnem modelu »Hold to collect« (posedovanje z namenom prejemanja), katerih pogodbene pogoje predstavljajo izključno izplačila glavnice in obresti (test SPPI uspešno opravljen).
- **Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa z nadaljnjim pripoznanjem v izkazu poslovnega izida:** vključujejo dolžniške instrumente, ki se upravljajo po poslovnem modelu »Hold to collect and sell« (posedovanje z namenom prejemanja in prodaje), katerih pogodbeni pogoji se izvajajo izključno z izplačili glavnice in obresti (test SPPI uspešno opravljen).
- **Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida:** vključujejo vsa finančna sredstva, ki se upravljajo po poslovnem modelu »Drugo«, in finančna sredstva, ki se obvezno merijo po pošteni vrednosti zaradi neuspešnega testa SPPI.

Za kapitalne instrumente standard predvideva merjenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen če družba nepreklicno določi merjenje po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. V tem primeru se sestavine dohodka, razen dividend, ne vključijo v izkaz poslovnega izida.

Družba je sprejela to možnost, za kapitalne instrumente v portfeljih, razen tistih, ki so podlaga zavarovalnim pogodbam z neposredno udeležbo (VFA).

Obstaja tudi možnost začetne določitve merjenja po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, če to odpravlja ali bistveno zmanjšuje računovodsko neskladnost pri merjenju sredstev ali obveznosti oziroma pripoznavanju dobičkov in izgub v zvezi z njimi.

Finančne obveznosti

MSRP 9 bistveno ne spreminja računovodskih pravil za razvrščanje in merjenje finančnih obveznosti. Ključna razlika je v pripoznavanju spremembe poštene vrednosti finančnih obveznosti, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida: del spremembe, ki izhaja iz kreditnega tveganja izdajatelja, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu.

Družba ni zabeležila pomembnega vpliva te zahteve. Edine finančne obveznosti, merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, so finančne pogodbe, katerih sprememba vrednosti je vezana na sredstvo, in ne na kreditno tveganje obveznosti. Obveznosti iz finančnega posojila se merijo po odplačni vrednosti.

Oslabitev

Skladno z MSRP 9 se ugotavljajo oslavitve dolžniških instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki temeljijo na pričakovanih kreditnih izgubah (ECL). Model oslavitve razvršča instrumente v tri skupine glede na spremembo kreditne kakovosti instrumenta od začetnega pripoznanja:

- Skupina 1 vključuje dolžniške instrumente brez znatnega povečanja kreditnega tveganja od začetnega pripoznanja ali z nizkim kreditnim tveganjem (naložbeni razred). Pripoznajo se 12-mesečne pričakovane kreditne izgube, obresti se obračunavajo na bruto knjigovodsko vrednost.
- Skupina 2 vključuje dolžniške instrumente z znatnim povečanjem kreditnega tveganja od začetnega pripoznanja (razen, če imajo bonitetno oceno znotraj naložbenega razreda na datum poročanja), vendar brez znakov oslavitve. Pripoznajo se pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo finančnega instrumenta (lifetime ECL), obresti se obračunavajo na bruto knjigovodsko vrednost.

- Skupina 3 vključuje dolžniške instrumente z znaki oslabitve. Priporočajo se pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo trajanja finančnega instrumenta, obresti se obračunavajo na neto knjigovodsko vrednost.

Model izračuna pričakovane kreditne izgube (ECL) in se izvaja na podlagi modela Skupine.

Model ECL temelji na kombinaciji kvantitativnih elementov (npr. primerjava verjetnosti neplačila v celotni dobi trajanja) in kvalitativnih elementov (npr. nadzorni sezname). Podoben pristop se uporablja za identifikacijo dogodkov neplačila, ki vodijo v razvrstitev v skupino 3. Izjema nizkega kreditnega tveganja se v kvantitativnem modelu ne upošteva neposredno.

Za terjatve do kupcev in terjatve iz najema se uporablja poenostavljen pristop, pri katerem se vedno priporočajo pričakovane kreditne izgube za celotno življenjsko dobo.

Uvedba modela pričakovanih kreditnih izgub je imela omejen vpliv na računovodske izkaze, kar odraža visoko bonitetno oceno portfelja dolžniških vrednostnih papirjev.

Poštena vrednost

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL) ob začetnem pripoznanju, ter sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), se izkazujejo po pošteni vrednosti. Posojila, depoziti, terjatve in sredstva, ki se držijo do zapadlosti, se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode diskontiranja prihodnjih denarnih tokov po učinkoviti obrestni meri, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost se pripozna, kadar jo je mogoče zanesljivo izmeriti, in temelji na razpoložljivih tržnih podatkih. Za finančne instrumente, ki kotirajo na borzi, se poštena vrednost določi kot zmnožek števila enot in kotirane tržne cene na datum bilance stanja. Referenčni trg se določi glede na vrsto naložbe, cene pa se primarno pridobivajo iz sistema Bloomberg Data License (BDL).

Enote premoženja vzajemnih skladov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po čisti vrednosti sredstev enote premoženja (ČVS), izračunani in objavljeni s strani družbe za upravljanje ali v sistemu Bloomberg (BDL) na datum bilance stanja. Če ČVS enote premoženja vzajemnega sklada ni objavljena v sistemu Bloomberg (BDL), se uporabijo podatki družbe za upravljanje ali drugi javno objavljeni tečajji. Pri enotah premoženja vzajemnih skladov, pri katerih se ČVS izračuna in objavi z zamikom, se za vrednotenje uporabi zadnja znana vrednost na datum bilance stanja.

Delujoč trg je trg, na katerem se transakcije izvajajo dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da zagotavljajo redne informacije o cenah. Kot delujoč trg štejemo trg, na katerem se je trgovalo z izbranim vrednostnim papirjem in za katerega je bil objavljen menjalni tečaj.

Pri ocenjevanju poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev zavarovalnica sproti spremlja tržno dejavnost, pri čemer zaključni tečaj zadnjega dne trgovanja ne sme biti starejši od 14 koledarskih dni. Če objavljeni tečaj na reguliranem trgu ne izpolnjuje meril dejavnega trga, se poštena vrednost določi z ustreznim modelom vrednotenja. V primerih, ko opazovane tržne cene ne odražajo poštene vrednosti, družba uporabi notranji model ocenjevanja ali najame zunanje pooblaščenega cenilca.

Zavarovalnica pri ocenjevanju poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, oblikuje menjalni tečaj, ki temelji na zaključnem tečaju, objavljenim na borzi na datum bilance stanja, da bi izvedla ocenjevanje na datum bilance stanja. Če za posamezen dolžniški vrednostni papir ni podatka o zaključnem tečaju na datum bilance stanja, se uporabi zaključni tečaj zadnjega dne, ko se je z dolžniškim vrednostnim papirjem trgovalo, vendar ta zaključni tečaj ne sme biti starejši od 14 dni. Netržni vrednostni papirji ali vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi, in vrednostni papirji, katerih cena je starejša od 14 dni, ustrezajo opredelitvi nedelujočega trga in se vrednotijo po notranjem modelu.

Za dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se poštena vrednost določa po naslednjem vrstnem redu virov cen:

- Bloomberg CBBT Close BID kot tržno izvršljiva cena;
- Bloomberg BGN Close BID kot tržno sporazumno oblikovana cena;
- Bloomberg BVAL Close BID kot tretji zunanji ponudnik cene;
- EJV Refinitiv kot tretji zunanji ponudnik cene;
- na podlagi notranjega modela za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja, to je cene, določene s tehnikami ocenjevanja.

Cena v sistemu Bloomberg ima prednost. V primeru pridobivanja cene s strani tretjega zunanjega ponudnika družba oceni, ali dosežena cena odraža pošteno ceno dolžniškega vrednostnega papirja. V primeru, da te cene niso razpoložljive se uporabi notranji model za izračun poštene vrednosti dolžniškega vrednostnega papirja.

Ponudbena cena (BID) predstavlja pošteno vrednost skladno z MSRP 13, medtem ko se srednja cena (MID) uporablja kot nepristranska vrednost med kupcem in prodajalcem v transakciji.

Če tržne cene niso razpoložljive, se poštena vrednost določi z notranjim modelom na podlagi metode diskontiranja bodočih denarnih tokov. Vsak finančni instrument je opredeljen s skupino parametrov, ki enolično določajo njegove prihodnje denarne tokove. Ti denarni tokovi se diskontirajo z uporabo ustrezne obrestne krivulje na datum opazovanja. Vsota vseh diskontiranih prihodnjih denarnih tokov določa pošteno vrednost instrumenta.

V spodnji razpredelnici so predstavljene metode ocenjevanja in pomembni parametri za posamezna finančna sredstva, uporaba različnih vrst metod pa je razvrščena tudi po hierarhiji poštene vrednosti.

Razvrščanje glede na hierarhijo poštene vrednosti

Za zagotavljanje večje skladnosti in primerljivosti merjenja poštene vrednosti ter s tem povezanih razkritij se finančna sredstva razporejajo v tri nivoje hierarhije poštene vrednosti, ki temeljijo na vrsti vložkov, uporabljenih pri ocenjevanju:

- **Nivo 1:** neprilagojene kotirane cene na delujočem trgu za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih ima družba dostop na datum merjenja. Ti vložki predstavljajo najzanesljivejši dokaz poštene vrednosti in se uporabljajo brez popravkov.
- **Nivo 2:** vložki, ki niso kotirane cene z nivoja 1, vendar jih je mogoče opazovati neposredno ali posredno. Sem sodijo kotirane cene za podobna sredstva na delujočih ali nedelujočih trgih ter druge opazovane tržne podatke.

- **Nivo 3:** neopazovani vložki, ki temeljijo na predpostavkah udeležencev na trgu, vključno s predpostavkami glede tveganja. Ti vložki se uporabljajo, kadar opazovanih tržnih podatkov ni na voljo.

Razporeditev na posamezen nivo temelji na vložkih, uporabljenih v metodah ocenjevanja poštene vrednosti. V hierarhiji imajo največjo prednost neprilagojene kotirane cene na delujočih trgih (nivo 1), najmanjšo pa neopazovani podatki (nivo 3).

Družba pri ocenjevanju poštene vrednosti uporablja tehnike, ki čim bolj spodbujajo uporabo opazovanih vložkov in omejujejo uporabo neopazovanih. Cilj je določiti ceno, po kateri bi se izvedla redna transakcija med udeleženci na trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji.

Finančna sredstva, za katera ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se vrednotijo po nabavni vrednosti, pri čemer se potreba po njihovi oslavitvi ugotavlja individualno. Ta sredstva so razvrščena v nivo 3 v hierarhiji poštene vrednosti.

Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki za nivo 2 in nivo 3 razvrščanja v hierarhijo poštene vrednosti

Glavni trg	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Lastniški VP			
Borza	<ul style="list-style-type: none"> • Delnice, vrednotene na podlagi zaključnega tečaja na borzi, ob izpolnjevanju meril delujočega trga. • Vzajemni skladi, vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja v sistemu Bloomberg oziroma če cena v sistemu Bloomberg ni objavljena, se uporabi ceno, pridobljeno pri družbi za upravljanje ali drugi javno objavljeni tečajnici. 	<ul style="list-style-type: none"> • Lastniški VP, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model ali cenitev s strani notranjega/ zunanjšega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati). 	<ul style="list-style-type: none"> • Lastniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov za nivo 3 in so neopazovani vložki.
Dolžniški vrednostni papirji			
Trg OTC	<ul style="list-style-type: none"> • Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira CBBT. • Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi ponudbenega (BID) tečaja iz vira BGN. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dolžniški VP, ki se vrednotijo z modelom vrednotenja (interni model oziroma cenitev s strani notranjega/ zunanjšega ocenjevalca vrednosti podjetij na osnovi vložkov nivoja 2, ki niso kotirane cene vključene v nivo 1 in jih ni mogoče posredno ali neposredno opazovati). • Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi pridobljenega tečaja s strani zunanjih ponudnikov Bloomberg BVAL in EJV Refinitiv, pri čemer se upoštevajo le cene z oceno 7 ali več. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dolžniški VP, ki se vrednotijo na podlagi pridobljenega tečaja s strani zunanjšega ponudnika Bloomberg BVAL in EJV Refinitiv pri čemer se upoštevajo ocene nižje od 7. • Dolžniški VP, za katere zavarovalnica uporabi model vrednotenja na osnovi vložkov nivoja 3 in so neopazovani vložki.
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila			
Depoziti, potrdila o vlogi in posojila z določeno ročnostjo			<ul style="list-style-type: none"> • Vrednoteni po odplačni vrednosti.
Prejeta posojila			
Prejeta posojila			<ul style="list-style-type: none"> • Vrednotena po odplačni vrednosti.

5.8 NALOŽBE ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE

Naložbe v vrednostne papirje, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, in notranji omejeni skladi so uvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Nanašajo se na naložbene portfelje VFA in ne vplivajo neposredno na izkaz poslovnega izida, saj se spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev izravnavajo s simetričnim gibanjem zavarovalnih obveznosti.

vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Denarna sredstva zavarovalnice predstavlja gotovina, medtem ko se med denarne ustreznike razvrščajo depoziti na odpoklic, namenjeni zagotavljanju kratkoročne plačilne sposobnosti, in kratkoročno dani depoziti z vezavo do treh mesecev.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih, nominiranih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznanju spremeni pariteta tuje valute do evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

5.11 POBOT SREDSTEV IN OBVEZNOSTI

Sredstva in obveznosti se v bilanci stanja pobotajo, če za to obstaja pravna osnova po neto načelu, in sicer hkrati na strani sredstev in obveznosti.

Zavarovalnica v računovodskih izkazih ločeno izkazuje terjatve in obveznosti iz internih razmerij (med posameznimi skladi oziroma glavnimi knjigami). Na koncu obračunskega obdobja se te terjatve in obveznosti med posameznimi skladi medsebojno pobotajo, saldo pa izkaže kot terjatev ali obveznost, ki se bo pobotala oziroma saldirala v zbirni bilanci stanja zavarovalnice.

5.9 DRUGA SREDSTVA

Druga sredstva obsegajo zaloge, odložene stroške pridobivanja in kratkoročno odložene stroške (odhodke) ter prehodno nezaračunane prihodke za primere, ko se plačilo opravljenih storitev nanaša na kasnejše obdobje.

5.12 KAPITAL

Zavarovalnica kot kompozitna zavarovalnica izkazuje osnovni kapital in druge sestavne dele kapitala ločeno po zavarovalnih skupinah. Izhodiščno delitveno razmerje je vzpostavljeno tako, da zagotavlja kapitalsko ustreznost posebej v delu premoženjskih zavarovanj in posebej v delu življenjskih zavarovanj.

5.10 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Poslovodstvo ločeno obravnava domača in tuja denarna sredstva v blagajnah ter dobroimetja na računih v bankah in drugih finančnih organizacijah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so

Osnovni kapital

Osnovni kapital je opredeljen z zneski, ki so jih vložili lastniki, in zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih kosovnih delnic v evrih.

Kapitalske rezerve

Med kapitalskimi rezervami se izkazujeta vplačan presežek kapitala in znesek na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala. Kapitalske rezerve se smejo uporabiti skladno z določbami ZGD-1, ki natančno opredeljuje pogoje uporabe kapitalskih rezerv za kritje čiste izgube poslovnega leta, prenesene čiste izgube oziroma povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe.

Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička se delijo na varnostne rezerve, zakonske in statutarne rezerve, rezerve za lastne delnice in druge rezerve iz dobička. Rezerve iz dobička družba oblikuje na podlagi določb ZGD-1, zakonodaje s področja zavarovalništva glede oblikovanja zakonskih rezerv in sklepa uprave ob soglasju nadzornega sveta glede oblikovanja rezerv in glede na potrebe po doseganju in ohranjanju ustrezne višine kapitalske ustreznosti (druge rezerve iz dobička).

Zavarovalnica kot kompozitna zavarovalnica izkazuje osnovni kapital in druge sestavne dele kapitala ločeno po zavarovalnih skupinah. Izhodiščno delitveno razmerje je vzpostavljeno tako, da zagotavlja kapitalsko ustreznost posebej v delu premoženjskih zavarovanj in posebej v delu življenjskih zavarovanj.

Akumulirani drugi vseobsegajoči donos

Akumulirani drugi vseobsegajoči donos izkazuje spremembe v poštenu vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, kakor tudi kumulativni znesek finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, pripoznanih v drugem vseobsegajočem donosu. Zavarovalnica kumulativni znesek finančnih prihodkov ali odhodkov pripozna iz spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk, pripoznanih v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Zadržani čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta

Zadržani čisti poslovni izid je sestavljen iz prenesenega čistega dobička iz prejšnjih let, čisti poslovni izid poslovnega leta pa iz čistega dobička, ugotovljenega v tekočem letu. Čisti dobiček posameznega poslovnega leta se pripozna kot preneseni čisti dobiček, ko je sprejet sklep o razdelitvi dobička posameznega poslovnega leta in so iz njega izločeni zneski za poravnavo preteklih izgub, zneski za rezerve in deleži lastnikov kapitala.

5.13 PODREJENE OBVEZNOSTI

Med podrejenimi obveznostmi zavarovalnica vodi prejeto podrejeno posojilo od povezane osebe GP Reinsurance EAD, Bolgarija. Podrejeno posojilo je v računovodskih izkazih merjeno po odplačni vrednosti.

5.14 MSRP 17 – ZAVAROVALNE POGODBE

5.14.1 POMEMBNE PRESOJE IN OCENE

Denarni tokovi pri izpolnitvi

Denarni tokovi pri izpolnitvi obsegajo:

- ocene prihodnjih denarnih tokov;
- prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi, če finančna tveganja niso vključena v ocene prihodnjih denarnih tokov; in
- prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja.

Ocene prihodnjih denarnih tokov

Pri ocenjevanju prihodnjih denarnih tokov zavarovalnica na nepristranski način vključuje vse primerne in dokazljive informacije, ki so na voljo brez nepotrebnih stroškov ali prizadevanj na datum poročanja. Te informacije vključujejo notranje in zunanje pretekle podatke o zahtevkih škod in drugih odhodkov iz zavarovalnih storitev, posodobljene tako, da odražajo trenutna pričakovanja glede prihodnjih dogodkov.

Ocene prihodnjih denarnih tokov odražajo pogled zavarovalnice na trenutne razmere na datum poročanja, če so ocene vseh pomembnih tržnih spremenljivk skladne z opazovanimi tržnimi cenami.

Pri ocenjevanju prihodnjih denarnih tokov zavarovalnica upošteva trenutna pričakovanja o prihodnjih dogodkih, ki bi lahko vplivali na te denarne tokove. Vendar se pričakovanja o prihodnjih spremembah zakonodaje, ki bi spremenile ali razrešile sedanjo obveznost ali ustvarile nove obveznosti po obstoječih pogodbah, ne upoštevajo, dokler sprememba zakonodaje ni vsebinsko uveljavljena. Predpostavke o inflaciji stroškov zavarovalnica izpelje iz kombinacije harmoniziranega indeksa življenjskih potrebščin (HCPI) in indeksa stroškov dela (LCI).

Denarni tokovi v mejah pogodbe so neposredno povezani z izpolnjevanjem pogodbe, vključno s tistimi, za katere ima zavarovalnica diskrecijsko pravico glede zneska ali časa. Ti vključujejo plačila zavarovancem (ali plačila v njihovem imenu), denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj in druge stroške, ki nastanejo pri izpolnjevanju pogodb.

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj izhajajo iz dejavnosti prodaje, sklepanja zavarovanj in začetka skupine pogodb, ki jih je mogoče neposredno pripisati portfelju pogodb, ki mu pripada skupina. Drugi stroški, ki nastanejo pri izpolnjevanju pogodb, vključujejo:

- stroške obravnavanja zahtevkov, vzdrževanja in administracije;
- večkratne provizije, ki se plačujejo glede na premijske obroke terjatev znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe;
- stroške, ki jih bo zavarovalnica imela pri opravljanju naložbenih storitev;
- stroške, ki bodo nastali družbi pri izvajanju naložbenih dejavnosti v obsegu, v katerem jih zavarovalnica izvaja za povečanje koristi iz zavarovalnega kritja za zavarovance z ustvarjanjem donosa naložb, od katerega bodo zavarovanci imeli koristi, če pride do zavarovalnega primera; in
- davke od dohodka in druge stroške, ki se posebej zaračunajo zavarovancem skladno s pogodbenimi določbami.

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj in drugi stroški, ki nastanejo pri izpolnjevanju pogodb, vključujejo neposredne stroške ter razporeditev stalnih in spremenljivih režijskih stroškov.

Kadar posebne regulativne zahteve ne zahtevajo drugače, so na splošno poslovne predpostavke, na katerih temeljijo projekcije pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, skladne s tistimi, ki so sprejete v okviru Solventnosti 2. Vendar pa lahko glede obsega stroškov nastanejo razlike zaradi zahteve MSRP 17, ki predvideva, da je

treba za merjenje pričakovanih prihodnjih denarnih tokov upoštevati samo stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati zavarovalnim in pozavarovalnim pogodbam.

Pogodbene meje

Ocena pogodbene meje, ki določa, kateri prihodnji denarni tokovi so vključeni v merjenje pogodbe, zahteva presojo in upoštevanje bistvenih pravic in obveznosti družbe skladno s pogodbo.

GENERALI zavarovalnica d. d. meni, da so zahteve glede pogodbene meje povezane s sposobnostjo družbe, da v celoti popravi ceno pogodbe. Vse prihodnje premije in opcije zavarovanca je treba vključiti v začetne napovedi, če zavarovalnica nima možnosti v celoti popraviti cene pogodbe, ko je premija plačana/opticija izvršena. Skladno s to zahtevo so pogodbene meje določene ob upoštevanju zavarovalne pogodbe kot celote in ne ob neodvisnem upoštevanju vsake posamezne sestavine, kar vzpostavlja potencialno metodološko razliko v primerjavi s trenutnim pristopom, ki se uporablja na podlagi Solventnosti 2. V praksi zavarovalnica za življenjska zavarovanja uporablja enako merjenje za IFRS 17 in Solventnost 2.

Zavarovalnica ima dve različni vrsti predujmov:

- predujme, povezane s policami in zato modelirane skupaj z denarnimi tokovi police;
- predujme, vrednotene skladno z IFRS 9, pri katerih ni povezav z denarnimi tokovi.

V primeru pozavarovalnih pogodb so denarni tokovi znotraj meja pogodbe, če lahko zavarovalnica od pozavarovalnice zahteva, da zagotovi kritje in druge storitve, ali če obstaja pomembna obveznost zavarovalnice, da plača pozavarovalno premijo pozavarovalnici.

Pogodbe življenjskih zavarovanj

Predpostavke o umrljivosti/dolgoživosti, obolevnosti in obnašanju zavarovancev, ki se uporabljajo pri ocenjevanju prihodnjih denarnih tokov, se oblikujejo glede na homogene skupine tveganj, kar odraža nedavne izkušnje in profile zavarovancev znotraj skupine zavarovalnih pogodb.

Predpostavke o umrljivosti/dolgoživosti se oblikujejo z uporabo nacionalnih tablic umrljivosti in nedavne izkušnje zavarovalnice. Zgodovinski nacionalni podatki o umrljivosti se uporabijo za izpeljavo Lee-Carterjevih tablic umrljivosti in so na koncu prilagojeni z uporabo selekcijskih faktorjev, ki odražajo nedavne izkušnje zavarovalnice.

Predpostavke o obolevnosti se oblikujejo z uporabo tabel, ki jih oblikujejo pozavarovatelji, in nedavnih izkušenj zavarovalnice. Predpostavke o invalidnosti se oblikujejo na podlagi nedavnih izkušenj zavarovalnice.

Obnašanje zavarovalcev je ključna predpostavka pri merjenju pogodb življenjskih zavarovanj z varčevanjem in zavarovalnih pogodb z udeležbo v dobičku. Vsaka vrsta obnašanja zavarovalcev je ocenjena glede na zadnje trende.

Pri pogodbah z udeležbo v dobičku predvideni ocenjeni odstotki udeležbe običajno temeljijo na dejanskih odstotkih, uporabljenih v tekočem letu. Odstotki udeležbe, uporabljeni v letih 2024 in 2023, so bili minimalni odstotki udeležbe.

Prihodnja diskrecijska udeležba v dobičku (razen obvezne udeležbe pri dobičku) za pogodbe življenjskega zavarovanja se na podlagi odločitve posloводства ne predvideva.

Pogodbe premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica določi denarne tokove, povezane z zahtevki, ki so nastali, vendar na dan poročanja še niso bili poravnani. Te ocene vključujejo končne stroške nastalih zahtevkov, ne glede na to, ali so bili prijavljeni ali ne, pričakovane regrese, posredne in neposredne stroške za reševanje zahtevkov, prihodnjo inflacijo in druga pričakovana povračila (predvsem iz naslova pozavarovalnih pogodb).

Za določitev končnih stroškov za nastale zahtevke zavarovalnica uporablja vrsto splošno sprejetih aktuarskih tehnik za oblikovanje rezervacij, predvsem metode veriženja (»Chain-Ladder«) in Bornhuetter Ferguson metode na plačanih oziroma nastalih trikotnikih. Te tehnike temeljijo na predpostavki, da so zgodovinski vzorci razvoja zahtevkov razumna podlaga za napovedovanje prihodnjega razvoja in posledično končnih stroškov zahtevkov. Postopek ocenjevanja se izvaja ločeno za vsako vrsto poslovanja. Veliki zahtevki (posamezni ali iz naslova katastrof) se ocenjujejo ločeno zaradi njihovih edinstvenih značilnosti in volatilnosti.

Predpostavke, na katerih temeljijo te tehnike, kot so pričakovani škodni količniki, vzorci izplačil in prihodnja inflacija zahtevkov, so implicitno izpeljane iz podatkov o razvoju preteklih zahtevkov, na katerih temeljijo projekcije, čeprav se za oceno obsega, do katerega pretekli trendi morda ne bodo veljali v prihodnosti, in oceno pričakovanega pojava prihodnjih trendov uporablja presoja. To vključuje oceno strukturnih sprememb v portfelju, sprememb v praksah obravnavanja zahtevkov, morebitnih zakonodajnih ali sodnih sprememb in nastajajočih trendov, ki lahko vplivajo na prihodnje dogajanje.

Za leto 2025 so na proces modeliranja vplivale nekatere metodološke in podatkovne spremembe. Zgodovinski trikotniki razvoja zahtevkov so bili skrajšani, pri čemer se je začetek premaknil iz leta 2000 (v izračunih za leto 2024) na leto 2006 (v izračunih za leto 2025). Ta sprememba je posledica uvedbe novega podatkovnega skladišča (Data warehouse DWH), ki zagotavlja podatke za bolj usklajene izračune s četrletnimi ter izboljšuje kakovost in doslednost podatkov. Drugič, zaznane so bile spremembe pri oblikovanju rezervacij za prijavljene, a neporavnane zahtevke.

Te spremembe so bile še posebej pomembne za modele na nastalih in prijavljenih zahtevkih, ki se uporabljajo za vrste z dolgim repom, kjer so bile izbrane drugačne začetne točke za uporabo najbolj prilegajoče se krivulje v primerjavi z oceno za konec leta 2024. Te prilagoditve so bile izvedene, da se ne bi podcenil rep in da bi se ustrezno upoštevale zaznane spremembe pri oblikovanju rezervacij za prijavljene, a neporavnane zahtevke, kar je posledično povzročilo višje pričakovane denarne tokove za nastale, vendar ne (dovolj) prijavljene škode.

Diskontne stopnje

MSRP 17 zahteva prilagoditev ocen pričakovanih denarnih tokov, da odražajo časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s temi denarnimi tokovi, če finančna tveganja še niso vključena v ocene denarnih tokov.

Za izpolnjevanje tržno doslednega pristopa, ki ga predpisuje načelo, zavarovalnica za zavarovalne in pozavarovalne pogodbe uporablja pristop »od spodaj navzgor«. Natančneje je stališče družbe, da glede na MSRP 17 uporabi na tveganja neobčutljiv pristop tako za pogodbe z neposredno udeležbo kot tudi pogodbe brez neposredne udeležbe z namenom izpolnjevanja zahtev glede skladnosti s trgom. V tem okviru je diskontna krivulja skladno z MSRP 17 določena kot vsota:

- osnovne krivulje netveganih likvidnih sredstev in
- prilagoditev za nelikvidnostno premijo (t. i. prilagoditev MSRP 17).

Pri osnovni krivulji brez netveganih likvidnih sredstev je pristop usklajen s parametrizacijo in trenutno metodo iz Solventnosti 2. Natančneje, uporablja se enak algoritem ekstrapolacije (tj. Smith-Wilsonova metoda).

Za določitev prilagoditve MSRP 17 se upošteva povprečni razpon referenčnega portfelja sredstev, prilagojen tako, da se izključijo sestavine kreditnega tveganja (tj. popravki tveganja) in učinek morebitnih neusklajenosti denarnih tokov sredstev, ki so podlaga, glede na portfelj obveznosti. Natančneje:

- pri splošni metodi merjenja (BBA) in pristopu razporejanja premij (PAA) se uporablja ista prilagoditev kot pri Solventnosti 2 (tj. prilagoditev za nestanovitnost);
- pri pristopu poštene vrednosti (VFA) ni uporabljena prilagoditev MSRP 17.

Spodnja razpredelnica prikazuje krivulje donosa, ki se uporabljajo za diskontiranje denarnih tokov zavarovalnih pogodb.

Letne diskontne stopnje – netvegane krivulje donosa za leto 2025	1 leto	5 let	10 let	15 let	20 let
Zavarovalne pogodbe					
Življenjska zavarovanja					
Merjena z BBA	2,22%	2,62%	3,00%	3,25%	3,35%
Merjena z VFA	2,08%	2,48%	2,86%	3,11%	3,21%
Premoženjska zavarovanja	2,22%	2,62%	3,00%	3,25%	3,35%

Letne diskontne stopnje – netvegane krivulje donosa za leto 2024	1 leto	5 let	10 let	15 let	20 let
Zavarovalne pogodbe					
Življenjska zavarovanja					
Merjena z BBA	2,47 %	2,37 %	2,50 %	2,56 %	2,49 %
Merjena z VFA	2,24 %	2,14 %	2,27 %	2,33 %	2,26 %
Premoženjska zavarovanja	2,47 %	2,37 %	2,50 %	2,56 %	2,49 %

Prilagoditev zaradi tveganja

Prilagoditev zaradi tveganja (RA) ustreza sestavini zavarovalne obveznosti, ki zajema negotovost, ki jo nosi podjetje glede zneska in časovnega okvira denarnih tokov, ki izhajajo iz nefinančnega tveganja. GENERALI zavarovalnica d. d. pri oceni prilagoditve zaradi tveganja upošteva naslednji obseg tveganj:

- tveganja pri življenjskem in zdravstvenem zavarovanju (tj. umrljivost in umrljivost zaradi katastrofalnih razmer, dolgoživost, prekinitve, obolevnost);
- tveganja pri premoženjskem in nezgodnem zavarovanju (P&C) (tj. tveganje rezervacije in cenovno tveganje, tveganje predčasne prekinitve in katastrofalno tveganje);
- stroškovno tveganje.

Prilagoditev zaradi tveganja družbe GENERALI zavarovalnica d. d. odraža razpršenost tveganja samo na ravni posameznega segmenta, brez koristi od razpršitve med segmentoma življenjskega in premoženjskega zavarovanja.

V nasprotju z okvirom Solventnosti 2, pri katerem se za količinsko opredelitev marže za tveganje uporablja metoda stroškov kapitala, MSRP 17 ne predpisuje posebne metode za izračun prilagoditve zaradi tveganja. V tem okviru GENERALI zavarovalnica d. d. opredeljuje prilagoditev zaradi tveganja kot tvegano vrednost pri 75. percentilu verjetnostne porazdelitve sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov (PVFCF), pri čemer se opira na metodologijo in modele izračuna, razvite za Solventnost II, in torej s tako imenovanim »enoletnim pogledom« za umerjanje šokov osnovnih dejavnikov tveganja, ki se kljub temu uporablja za celotno projekcijo denarnih tokov.

Za primerjavo je treba upoštevati, da je 75. percentil, ki ga uporablja GENERALI zavarovalnica d. d., pri čemer je sprejela »enoletni« pristop, na ravni podjetja ocenjen kot enakovreden naslednjim percentilom, določenim na podlagi »končnega« pogleda, tj. ob upoštevanju porazdelitve tveganja, ki odraža nestanovitnost denarnih tokov v večletnem obdobju, skladno s trajanjem obveznosti:

- 60. percentil za segment življenjskega zavarovanja – ob predpostavki normalne porazdelitve prihodnjih denarnih tokov;
- 70. percentil za segment P&C – ki izhaja iz »končne« porazdelitve tveganj premoženjskega in nezgodnega zavarovanja (P&C).

Pogodbena storitvena marža

Pogodbena storitvena marža (CSM) odraža približek nezaslužene dobička skupine zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v poslovnem izidu na datum poročanja, ker se nanaša na prihodnje storitve, ki se bodo opravile.

Določitev enot kritja

MSRP 17 zahteva, da se sproščanje CSM izračuna skladno z vzorcem na podlagi enot kritja, ki se določijo tako, da se za vsako pogodbo upošteva raven koristi, ki se zagotovi zavarovancu, in njeno pričakovano trajanje kritja.

Glede na vrsto opravljene storitve GENERALI zavarovalnica d. d. določi enoto kritja in s tem povezano raven koristi skladno s spodaj določenimi pravili, ki se razlikujejo glede na lastnosti produkta in vrsto kritja:

- pri zavarovalnih pogodbah z lastnostmi neposredne udeležbe so enote kritja na splošno opredeljene kot funkcija višine sredstev v upravljanju in zavarovalne vsote;
- pri pogodbah, ki zagotavljajo izključno zavarovalne storitve, in klasičnih življenjskih pogodbah brez neposredne udeležbe so enote kritja na splošno opredeljene kot funkcija zavarovalne vsote;
- v primeru dodatnih življenjskih zavarovanj so enote kritja na splošno opredeljene kot funkcija zavarovalne premije.

Prihodnje enote kritja, ki se uporabljajo za določitev izdaje CSM, so na splošno diskontirane.

Podrobneje:

- pri uporabi splošnega modela vrednotenja (GMM) so enote kritja diskontirane z uporabo referenčne zaklenjene krivulje vsake skupine zavarovalnih pogodb;
- pri uporabi pristopa prilagodljivega zaslužka VFA se uporablja 10-letna drseča tehtana povprečna krivulja, da bi se izognili nepotrebni nestanovitnosti izdaje CSM, ki jo povzročijo nihanja obrestnih mer.

Naložbene sestavine

Zavarovalnica opredeli naložbeno sestavino pogodbe tako, da določi znesek, ki bi ga morala povrniti zavarovancu v vseh scenarijih s komercialno vsebino. Sem spadajo okoliščine, v katerih nastopi zavarovalni dogodek ali pogodba zapade ali se prekine, ne da bi prišlo do zavarovalnega dogodka. Naložbene sestavine so izključene iz prihodkov iz zavarovanja in odhodkov iz zavarovalnih storitev.

Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov iz zavarovanja in odhodkov iz zavarovalnih storitev, je določena kot odkupna vrednost, navedena v pogodbenih pogojih, zmanjšana za morebitne obračunane provizije in odkupne stroške.

5.14.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Zavarovalne, pozavarovalne in finančne pogodbe – klasifikacija

Pogodbe, skladno s katerimi zavarovalnica prevzame pomembno zavarovalno tveganje, se uvrščajo med zavarovalne pogodbe. Pogodbe, ki jih ima zavarovalnica in na podlagi katerih prenaša pomembna zavarovalna tveganja v zvezi z osnovnimi zavarovalnimi pogodbami, so razvrščene kot pozavarovalne pogodbe.

Skladno s standardom se MSRP 17 uporablja za vse pogodbe, ki ustrezajo opredelitvi zavarovalne pogodbe:

- a) zavarovalne pogodbe, vključno s pozavarovalnimi pogodbami (tj. prevzetimi posli), ki jih izda zavarovalnica;
- b) pozavarovalne pogodbe, ki jih ima zavarovalnica; in
- c) finančne pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF), ki se izdajo, če podjetje izda tudi zavarovalne pogodbe.

Nekatere pogodbe, ki jih sklene zavarovalnica, imajo pravno obliko zavarovalnih pogodb, vendar ne prenašajo znatnega zavarovalnega tveganja. Te pogodbe so razvrščene kot »finančne pogodbe«. Natančneje, police segmenta življenjskega zavarovanja se razvrstijo kot zavarovalne pogodbe ali finančne pogodbe na podlagi naslednjih korakov:

- opredelitev značilnosti produktov (garancije/možnosti, možnosti diskrecijske udeležbe) in ponujenih storitev;
- določitev stopnje zavarovalnega tveganja v pogodbi.

Zavarovalnica nima bistvenih vplivov na razvrstitev zavarovalnih pogodb v primerjavi z MSRP 4, razen pogodb o pokojninskem zavarovanju v času varčevanja, ki se obravnavajo skladno z MSRP 9.

Zgoraj omenjene pokojninske pogodbe so izključno pogodbe o finančni akumulaciji. V primeru smrti ali odpovedi pogodbe se izplačilo izvede samo na podlagi akumulirane plačane premije (brez stroškov), skupaj s pripadajočim donosom.

Zavarovalne pogodbe so razvrščene kot pogodbe z neposredno udeležbo ali pogodbe brez neposredne udeležbe. Pogodbe z neposredno udeležbo so pogodbe, za katere ob začetku kritja:

- pogodbeni pogoji določajo, da je zavarovanec udeležen v deležu jasno opredeljene skupine postavk, ki so podlaga;
- zavarovalnica pričakuje, da bo zavarovancu plačala znesek, enak znatnemu deležu poštene vrednosti donosov od postavk, ki so podlaga; in
- zavarovalnica pričakuje, da se bo znaten delež vsake spremembe zneskov, ki se bodo izplačali zavarovancu, spreminjal skupaj s spremembo poštene vrednosti postavk, ki so podlaga.

Vse druge zavarovalne pogodbe in vse pozavarovalne pogodbe se uvrščajo med pogodbe brez neposredne udeležbe. Nekatere od teh pogodb se merijo skladno s PAA.

Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe

Razlikovanje sestavin zavarovalne pogodbe

Zavarovalne pogodbe ustvarjajo sveženj pravic in obveznosti, ki skupaj ustvarjajo paket denarnih tokov. Medtem ko nekatere vrste zavarovalnih pogodb zagotavljajo samo zavarovalno kritje (npr. večina kratkoročnih pogodb premoženjskih zavarovanj), lahko druge vrste zavarovalnih pogodb vsebujejo eno ali več sestavin, ki bi se uvrščale v okvir drugega standarda, če bi bile ločene pogodbe. Nekatere zavarovalne pogodbe lahko vsebujejo:

- naložbene sestavine (npr. čisti depoziti, kot so finančni instrumenti, pri katerih podjetje prejme določen znesek in se zaveže, da bo ta znesek povrnilo z obrestmi);
- sestavine blaga in storitev (npr. storitve, ki niso storitve zavarovalnih pogodb, kot so administracije pokojnin, storitve obvladovanja tveganj, upravljanje premoženja ali storitve skrbništva); in
- vgrajene izvedene finančne instrumente (npr. izvedeni finančni instrumenti, kot so obrestne opcije ali opcije, povezane z delniškim indeksom).

V določenih primerih, ki jih posebej opredeljuje MSRP 17, je treba zgoraj omenjene sestavine obravnavati ločeno in jih izmeriti skladno z drugim standardom MSRP.

Skladno z MSRP 17 mora podjetje ločiti naložbeno sestavino, ki je razločljiva od gostiteljske zavarovalne pogodbe. Dejansko je naložbena sestavina razločljiva od pogodbe samo, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- naložbena sestavina in zavarovalna sestavina nista tesno medsebojno povezani. Obe sestavini sta močno medsebojno povezani, če se vrednost ene sestavine spreminja glede na vrednost druge in zato podjetje ne more izmeriti posamezne sestavine brez upoštevanja druge. Sestavini sta med seboj tesno povezani tudi, če zavarovanec ne more koristiti ene sestavine, če ni prisotna tudi druga;
- pogodba s pogoji, enakovrednimi naložbeni sestavini, se prodaja ali bi se lahko prodala ločeno na istem trgu ali v isti jurisdikciji.

Če naložbena sestavina ne izpolnjuje zgornjih dveh pogojev, se opredeli kot nerazločljiva in se MSRP 17 uporablja za pogodbo kot celoto (brez razlikovanja od gostiteljske pogodbe), pri čemer je učinek naložbene sestavine izključen iz prihodkov in stroškov iz zavarovanja.

V zvezi s sestavino za storitve se slednja obravnava kot ločena sestavina, kadar denarni tokovi in z njimi povezana tveganja niso tesno povezana s tistimi, ki izhajajo iz primarne zavarovalne pogodbe, in zato ni dokazov o integraciji med sestavino za storitve in zavarovalno sestavino.

Zavarovalnica nima bistvenih vplivov na razvrstitev zavarovalnih pogodb v primerjavi z MSRP 4, niti na ločevanje ločenih naložbenih sestavin, razen pogodb o pokojninskem zavarovanju v času varčevanja, ki se obravnavajo skladno z MSRP 9.

Raven združevanja in začetno pripoznavanje

MSRP 17 zahteva, da mora podjetje na začetku združiti pogodbe v skupine za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkritje. Podjetje mora ustanoviti skupine ob začetnem pripoznanju in pozneje ne sme ponovno ocenjevati sestave skupin.

Izhodišče za združevanje pogodb je določitev portfeljev zavarovalnih pogodb. Portfelj sestavljajo pogodbe, ki so podvržene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj.

Ocena »podobnih tveganj« bi morala upoštevati prevladujoča tveganja pogodb. Če so prevladujoča tveganja podobna, se lahko šteje, da sta dve pogodbi izpostavljeni podobnim tveganjem.

GENERALI zavarovalnica d. d. uporablja raven združevanja na segment življenjskih in premoženjskih zavarovanj.

V zvezi s pozavarovalnimi pogodbami je stališče družbe GENERALI zavarovalnica d. d., da bi portfelj pozavarovalnih pogodb lahko sestavljala ena ali več združenih pozavarovalnih pogodb, ki se upravljajo skupaj, če so izpostavljene podobnim tveganjem. Vrsto kritja (sorazmerno ali nesorazmerno, nastanek izgube ali povezana tveganja) in naravo pozavarovalnih pogodb lahko obravnavamo kot dejavnike, ki se lahko uporabijo za določitev, ali pozavarovalne pogodbe pripadajo istemu portfelju.

MSRP 17 nato od podjetja zahteva, da ob začetnem pripoznanju v vsakem portfelju razdeli pogodbe v naslednje skupine:

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive;
- skupino pogodb, za katere ob začetnem pripoznanju ne obstaja bistvena verjetnost, da bi pozneje postale kočljive; in
- skupino preostalih pogodb v portfelju.

MSRP 17 predpisuje, da podjetje v isto skupino ne more vključiti pogodb, izdanih več kot eno leto narazen. Zato je treba vsak portfelj razčleniti na letne kohorte ali kohorte, sestavljene iz obdobj, krajših od enega leta. Kar zadeva življenjska zavarovanja, zavarovalnica vsak portfelj razdeli na letne kohorte ali kohorte, ki jih sestavljajo obdobja, krajša od enega leta. Zavarovalnica uporablja PAA za ocenjevanje pogodb premoženjskih zavarovanj in pozavarovalnih pogodb (za življenjska in premoženjska zavarovanja).

Glede na spremembo, opravljeno v fazi potrditve MSRP 17, pa 2. člen Uredbe Komisije (EU) 2021/2036 podjetju, ki

uporablja MSRP 17, podeljuje možnost (tj. možnost izjeme oziroma »Carve-out«), da ne uporabi zahteve, določene v 22. členu MSRP 17 (tj. letna zahteva glede kohorte) za:

- skupino zavarovalnih pogodb z značilnostmi neposredne udeležbe in skupine finančnih pogodb z značilnostmi diskrecijske udeležbe, kot je opredeljeno v dodatku A k prilogi k tej uredbi, in z denarnimi tokovi, ki vplivajo na ali nanje vplivajo denarni tokovi zavarovancev drugih pogodb, kot je določeno v odstavkih B67 in B68 dodatka B te priloge;
- skupino zavarovalnih pogodb, ki se upravljajo med generacijami pogodb in izpolnjujejo pogoje iz 77.b člena Direktive 2009/138/ES ter so jih nadzorni organi potrdili za uporabo uskladitvene prilagoditve.

GENERALI zavarovalnica d. d. ni uporabila izjeme za uporabo letne kohorte pri večini svojih pogodb o udeležbi pri dobičku, ocenjenih po modelu VFA, saj med denarnimi tokovi različnih generacij zavarovancev ni vzajemnosti.

Zavarovalnica razdeli portfelje pozavarovalnih pogodb, ki jih ima, na enak način kot izdane zavarovalne pogodbe, pri čemer se sklicevanja na kočljive pogodbe v teh členih nadomestijo s sklicevanjem na pogodbe, pri katerih obstaja čisti dobiček ob začetnem pripoznanju.

Skupina pripozna skupino zavarovalnih pogodb, ki jih izda, ob tistem od naslednjih dogodkov, ki nastopi prvi:

- začetek obdobja kritja;
- datum, ko zapade v plačilo prvo plačilo zavarovanca iz skupine; in
- pri skupinah kočljivih pogodb, ko skupina postane kočljiva.

Glede na pozavarovalne pogodbe, ki jih ima podjetje, je začetno pripoznanje določeno:

- na začetku obdobja kritja, razen pozavarovalnih pogodb, pri katerih je začetno pripoznanje odloženo do datuma, ko je zavarovalna pogodba, ki je podlaga, začetno pripoznana;
- na datum, ko podjetje pripozna kočljivo skupino zavarovalnih pogodb, ki so podlaga, če je podjetje sklenilo povezano pozavarovalno pogodbo na ta datum ali pred njim.

Zavarovalnica pripozna skupino zavarovalnih pogodb skladno s standardom.

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj se razporedijo na skupine zavarovalnih pogodb z uporabo sistematične in racionalne metode ter na nepristranski način ob upoštevanju vseh razumnih in podpornih informacij, ki so na voljo brez nepotrebnih stroškov ali truda.

Če je denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj mogoče neposredno pripisati skupini pogodb (npr. provizije, plačane ob izdaji pogodbe), se razporedijo na to skupino. Če je denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj mogoče pripisati neposredno portfelju, ne pa skupini pogodb, se razporedijo na skupine v portfelju z uporabo sistematične in racionalne metode.

Na vsak datum poročanja zavarovalnica pregleda zneske, razporejene na skupine, da odražajo morebitne spremembe predpostavk, ki določajo vhodne podatke za uporabljeno metodo razporeditve. Zneski, razporejeni na skupino, se ne spreminjajo po tem, ko so bile vse pogodbe dodane v skupino.

Pogodbene meje

Merjenje skupine pogodb vključuje vse prihodnje denarne tokove znotraj meja vsake pogodbe v skupini, določene na naslednji način.

a. Zavarovalne pogodbe

Denarni tokovi so znotraj pogodbeneh meja, če izhajajo iz materialnih pravic in obveznosti, ki obstajajo v poročevalskem obdobju, v katerem lahko zavarovalnica doseže, da bo zavarovanec plačal premije, ali v katerem ima zavarovalnica materialno obveznost, da zavarovancu zagotovi storitve.

Materialna obveznost za zagotovitev storitev preneha obstajati, ko:

- je zavarovalnica dejansko zmožna ponovno oceniti tveganja določenega zavarovanca in lahko posledično določi ceno ali raven koristi, ki v celoti odraža ta tveganja; ali
- je zavarovalnica dejansko zmožna ponovno oceniti tveganja portfelja, ki vsebuje pogodbo, in lahko posledično določi ceno ali raven koristi, ki v celoti odraža tveganje tega portfelja, in pri določanju višine premij do datuma, ko se tveganja ponovno ocenijo, se ne upoštevajo tveganja, ki se nanašajo na obdobja po datumu ponovne ocene.

Pri ponovnem ocenjevanju tveganj se upoštevajo samo zavarovalna in finančna tveganja, prenesena z zavarovancev na družbo.

b. Pozavarovalne pogodbe

Denarni tokovi so znotraj pogodbeneh meja, če izhajajo iz materialnih pravic in obveznosti, ki obstajajo v poročevalskem obdobju, v katerem je zavarovalnica prisiljena plačati zneske pozavarovatelju ali ima materialno pravico prejemati storitve od pozavarovatelja.

Materialna pravica do prejemanja storitev od pozavarovatelja preneha, ko je pozavarovatelj:

- dejansko zmožen ponovno oceniti tveganja, ki so bila prenesena nanj, in lahko določi ceno ali raven koristi, ki v celoti odraža ta ponovno ocenjena tveganja; ali
- ima materialno pravico, da prekine kritje.

Pogodbena meja se ponovno oceni na vsak datum poročanja, da se vključi učinek sprememb okoliščin na bistvene pravice in obveznosti družbe in se zato lahko sčasoma spremeni.

Model merjenja

Splošni model merjenja (GMM)

GMM predstavlja standardni model merjenja, ki ga standard predvideva za merjenje zavarovalnih sredstev in obveznosti.

Skladno z določili standarda je kot osnovna metoda za merjenje zavarovalnih pogodb uporabljen splošni model merjenja (angl. General Measurement Model – GMM) ali modularni pristop (angl. Building Block Approach – BBA).

Znotraj segmenta življenjskega zavarovanja se model merjenja GMM uporablja predvsem za večletne produkte s čistim tveganjem in tradicionalne varčevalne police, ki niso primerne za uporabo poslovanja VFA.

Ob začetnem pripoznanju zavarovalnica izmeri skupino zavarovalnih pogodb kot vsoto (a) denarnih tokov pri izpolnitvi, ki obsegajo ocene prihodnjih denarnih tokov, prilagojenih tako, da odražajo časovno vrednost denarja in s tem povezana finančna tveganja, ter prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja; in (b) CSM.

CSM skupine zavarovalnih pogodb predstavlja nezasluženi dobiček, ki ga bo zavarovalnica pripoznala, ko bo opravljala storitve po teh pogodbah. Če je ob začetnem pripoznanju skupine zavarovalnih pogodb vsota (a) denarnih tokov pri izpolnitvi, (b) vseh denarnih tokov, ki nastanejo na ta datum, in c) katerega koli zneska, ki izhaja iz odprave pripoznanja kakršnih koli sredstev ali obveznosti, predhodno pripoznanih za denarne tokove, povezanih s skupino, neto pritok, potem skupina ni kočljiva. V tem primeru se CSM meri kot enak in nasproten znesek neto pritoka, zaradi česar ob začetnem pripoznanju ne nastanejo prihodki ali odhodki.

Če je skupni znesek neto odtok, potem je skupina kočljiva. V tem primeru se neto odtok pripozna kot izguba v poslovnem izidu. Sestavina izgube je ustvarjena za prikaz zneska neto denarnega odtoka, ki določa zneske, ki so pozneje predstavljeni v poslovnem izidu kot razveljavitev izgub iz kočljivih pogodb in so izključeni iz prihodkov iz zavarovanja.

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na vsak datum poročanja je vsota obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale zahtevke. Obveznost za preostalo kritje obsega (a) denarne tokove pri izpolnitvi, ki se nanašajo na storitve, ki bodo zagotovljene skladno s pogodbami v prihodnjih obdobjih, in (b) vse preostale CSM na ta datum. Obveznost za nastale zahtevke vključuje denarne tokove pri izpolnitvi za nastale zahtevke in stroške obdelave škod, ki še niso bili plačani, vključno z zahtevki, ki so nastali, a še niso prijavljeni.

Denarni tokovi pri izpolnitvi skupin zavarovalnih pogodb se merijo na datum poročanja z uporabo trenutnih ocen prihodnjih denarnih tokov, trenutnih diskontnih stopenj in trenutnih ocen prilagoditev zaradi nefinančnih tveganj. Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi so pripoznane, kot sledi.

Spremembe v zvezi s prihodnjimi storitvami.	Prilagojeno glede na CSM (ali priznано v rezultatu zavarovalnih storitev v izkazu poslovnega izida, če je skupina kočljiva).
Spremembe v zvezi s trenutnimi ali preteklimi storitvami.	Pripoznano v rezultatu zavarovalne storitve v izkazu poslovnega izida.
Učinki časovne vrednosti denarja, finančnega tveganja in s tem povezanih sprememb na ocenjene prihodnje denarne tokove.	Pripoznano kot finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja.

Knjigovodska vrednost CSM na vsak datum poročanja je knjigovodska vrednost na začetku leta, prilagojena za:

- CSM vseh novih pogodb, ki so v tem letu dodane skupini;
- obresti, natečene na knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže med letom, izmerjene po diskontnih stopnjah nominalnih denarnih tokov, ki se ne spreminjajo glede na donose nobenih postavk, ki so podlaga, ugotovljenih ob začetnem pripoznanju;
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami, razen v obsegu, v katerem:
 - taka povečanja denarnih tokov pri izpolnitvi presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, pri katerih se presežek pripozna kot izguba v poslovnem izidu in ustvari sestavino izgube; ali
 - se taka zmanjšanja denarnih tokov pri izpolnitvi dodelijo sestavini izgube, s čimer se razveljavijo izgube, ki so bile prej pripoznane v poslovnem izidu;
- učinek vseh izhajajočih tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo in
- znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja zaradi opravljenih storitev v letu (t. i. sprostitvev CSM).

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na prihodnje storitve, vključujejo:

- izkustvene prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju, ki se nanašajo na prihodnje storitev, in povezane denarne tokove, kot so denarni tokovi, merjeni po diskontnih stopnjah, določenih ob začetnem pripoznanju;
- spremembe v ocenah sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov pri obveznosti za preostalo kritje, razen tistih, ki izhajajo iz učinkov časovne vrednosti denarja, finančnega tveganja in njihovih sprememb;

- razlike med (a) vsako naložbeno sestavino, ki postane plačljiva v letu in ki je določena kot plačilo v obdobju, ki se je pričakovalo na začetku obdobja, skupaj s finančnimi prihodki ali odhodki iz zavarovanja, povezanimi s tem pričakovanim plačilom, preden postane plačljivo; in (b) dejanskim zneskom, ki postane plačljiv v obdobju;
- razlike med vsakim posojilom zavarovancu, ki ga bo po pričakovanih treba odplačati v obdobju, in dejanskim posojilom zavarovancu, ki ga je treba odplačati v obdobju;
- spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja v zvezi s prihodnjimi storitvami.

Spremembe diskrecijskih denarnih tokov se obravnavajo kot povezane s prihodnjimi storitvami in temu primerno prilagoditvijo CSM.

Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)

Standard predpisuje, da se VFA lahko uporabi, če so izpolnjeni naslednji pogoji:

- obstajajo jasno določene skupine postavk, ki so podlaga (B.101a);
- podjetje pričakuje, da bo zavarovancu plačalo znesek, enak znatnemu deležu poštene vrednosti donosov na postavke, ki so podlaga (B.101b); in
- podjetje pričakuje, da se bo znaten delež vsake spremembe zneskov, ki se bodo izplačali zavarovancu, spreminjal skupaj s spremembo poštene vrednosti postavk, ki so podlaga.

Ti pogoji so izpolnjeni samo za produkte, vezane na enoto, in hibridne produkte.

Pogodbe z neposredno udeležbo so pogodbe, po katerih je obveznost družbe do zavarovanca sestavljena brez:

- obveznosti zavarovancu plačati znesek, enak pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga; in
- prilagodljivega zaslužka v zameno za prihodnje storitve, zagotovljene s pogodbami, ki predstavlja znesek deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, zmanjšan za denarne tokove pri izpolnitvi, ki se ne spreminjajo glede na donose postavk, ki so podlaga. Zavarovalnica zagotavlja naložbene storitve v okviru teh pogodb tako, da poleg zavarovalnega kritja obljubi donos naložbe na podlagi postavk, ki so podlaga.

GENERALI zavarovalnica d. d. ocenjuje izpolnjevanje zgoraj navedenih pogojev glede na svoja pričakovanja ob sklenitvi pogodbe in ne pričakuje, da bo ponovila oceno, razen če se pogodba spremeni.

Pri merjenju skupine pogodb z neposredno udeležbo zavarovalnica uporablja pristop prilagodljivega zaslužka (VFA) s prilagajanjem denarnih tokov pri izpolnitvi za celotne spremembe obveznosti plačila zavarovancem za znesek,

ki je enak pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga. Te spremembe se ne nanašajo na prihodnje storitve in se pripoznajo v poslovnem izidu. Zavarovalnica nato prilagodi CSM za spremembe zneska deleža družbe v pošteni vrednosti sredstev, ki krijejo prihodnje storitve, kot je razloženo spodaj.

Knjigovodska vrednost CSM na vsak datum poročanja je knjigovodska vrednost na začetku leta, prilagojena za:

- CSM vseh novih pogodb, ki so v tem letu dodane skupini;
- spremembo zneska deleža družbe v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, in spremembi denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjo storitvijo, razen v obsegu, v katerem:
 - zmanjšanje zneska deleža družbe v pošteni vrednosti postavke, ki je podlaga, ali povečanje denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami presega knjigovodsko vrednost CSM, kar povzroči izgubo v poslovnem izidu (vključeno v stroške zavarovalnih storitev) in ustvarja sestavino izgube;
 - se povečanje zneska deleža družbe v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, ali zmanjšanje denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami dodeli sestavini izgube, pri čemer se razveljavijo izgube, ki so bile prej pripoznane v poslovnem izidu (vključeno v stroške zavarovalnih storitev);
- učinek vseh izhajajočih tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo; in
- znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja zaradi opravljenih storitev v letu (t. i. sprostitvev CSM).

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami vključujejo spremembe v zvezi s prihodnjimi storitvami, ki so navedene zgoraj za pogodbe brez neposredne udeležbe (merjene po trenutnih diskontnih stopnjah) in spremembe učinka časovne vrednosti denarja in finančnih tveganj, ki ne izhajajo iz postavk, ki so podlaga – npr. učinek finančnih garancij.

GENERALI zavarovalnica d. d. uporablja VFA samo za zavarovalniški portfelj segmenta življenjskih zavarovanj.

Pristop razporejanja premij (PAA)

To je poenostavljena metoda za merjenje zavarovalnih pogodb. Uporablja se lahko za pogodbe z obdobjem kritja, krajšim od enega leta, ali kadar podjetje upravičeno pričakuje, da bi taka poenostavitev povzročila izračun obveznosti za preostalo kritje za podjetje, ki se ne bi bistveno razlikovala od tiste, ki bi bila izdelana z uporabo GMM. Z uporabo pristopa razporejanja premij je obveznost za preostalo kritje enaka premijam, prejetim ob začetnem pripoznanju, zmanjšanim za morebitne denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj in vse zneske, pripoznane na osnovi pro-rata temporis kot zavarovalni prihodek na datum zaključka. GMM se še naprej uporablja za merjenje obveznosti za nastale zahteve.

Ta model se uporablja predvsem za zavarovalniški portfelj segmenta premoženjskih zavarovanj.

Zavarovalnica pri pogodbah premoženjskih zavarovanj in pozavarovalnih pogodbah uporablja pristop PAA in tako skladno z MSRP 17 uporablja poenostavljeni pristop (PAA).

Kar zadeva življenjska zavarovanja, je uporaba tega modela merjenja (PAA) s strani družbe omejena samo na pozavarovalne pogodbe.

Zavarovalne pogodbe

Ob začetnem pripoznanju vsake skupine pogodb se knjigovodska vrednost obveznosti za preostalo kritje izmeri kot premije, prejete ob začetnem pripoznanju, zmanjšane za morebitne denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so na ta datum dodeljeni skupini, in prilagojene za morebitni znesek, ki izhaja iz odprave pripoznanja vseh sredstev ali obveznosti, predhodno pripoznanih za denarne tokove, povezane s skupino (vključno s sredstvi za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj). Zavarovalnica se je odločila, da ne bo obračunala denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, ko nastanejo.

Nato se knjigovodska vrednost obveznosti za preostalo kritje poveča za vse prejete premije in amortizacijo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, pripoznanih kot odhodek, ter zmanjša za znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja za opravljene storitve, in morebitne dodatne denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, razporejene po začetnem pripoznanju. Pri začetnem pripoznanju vsake skupine pogodb zavarovalnica pričakuje, da čas med zagotavljanjem posameznega dela storitev in povezanim datumom zapadlosti premije ne bo daljši od enega leta. Skladno s tem se je zavarovalnica odločila, da ne bo prilagodila obveznosti za preostalo kritje, da bi ta odražala časovno vrednost denarja in učinek finančnega tveganja.

Če kadar koli med obdobjem kritja dejstva in okoliščine kažejo, da je skupina pogodb kočljiva, zavarovalnica pripozna izgubo v poslovnem izidu in poveča obveznost za preostalo kritje do obsega, v katerem trenutne ocene denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na preostalo kritje, presegajo knjigovodsko vrednost obveznosti za preostalo kritje. Denarni tokovi pri izpolnitvi so diskontirani (po trenutnih tečajih), če je diskontirana tudi obveznost za nastale zahtevke.

Zavarovalnica pripozna obveznost za nastale zahtevke skupine zavarovalnih pogodb v višini denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke. Prihodnji denarni tokovi so diskontirani (po trenutnih stopnjah).

Pozavarovalne pogodbe

Zavarovalnica uporablja enake računovodske usmeritve za merjenje skupine pozavarovalnih pogodb, pri čemer so po potrebi prilagojene, da odražajo njihove značilnosti, ki se razlikujejo od značilnosti zavarovalnih pogodb.

Če se sestavina iz naslova povračila izgub ustvari za skupino pozavarovalnih pogodb, merjenih po PAA, potem zavarovalnica prilagodi knjigovodsko vrednost sredstva za preostalo kritje.

Odprava pripoznanja in sprememba pogodbe

Zavarovalnica odpravi pripoznanje pogodbe, ko ta preneha – tj. ko obveza, določena v zavarovalni pogodbi, poteče, je izpolnjena ali razveljavljena.

Zavarovalnica prav tako odpravi pripoznanje pogodbe, če so njeni pogoji spremenjeni na način, ki bi bistveno spremenil računovodenje pogodbe, če bi novi pogoji vedno obstajali; v tem primeru se pripozna nova pogodba, ki temelji na spremenjenih pogojih. Če sprememba pogodbe ne povzroči odprave pripoznanja, zavarovalnica obravnava spremembe denarnih tokov, ki jih povzroči sprememba, kot spremembe ocen denarnih tokov pri izpolnitvi.

Ob odpravi pripoznanja pogodbe iz skupine pogodb, ki se ne merijo po PAA:

- denarni tokovi pri izpolnitvi, dodeljeni skupini, se prilagodijo, da se izločijo tisti, ki so povezani s pravicami in obveznostmi, za katere se je odpravilo pripoznanje;
- pogodbeni storitveni marža skupine se prilagodi za spremembo denarnih tokov pri izpolnitvi, razen če so takšne spremembe dodeljene sestavini izgube; in
- število enot kritja za pričakovane preostale storitve se prilagodi tako, da odraža enote kritja, za katere se je odpravilo pripoznanje v skupini.

Če se pripoznanje pogodbe odpravi, ker se ta prenese na tretjo osebo, se CSM prilagodi tudi za premijo, ki jo zaračuna tretja oseba, razen če je skupina kočljiva.

Če se pripoznanje pogodbe odpravi, ker so njeni pogoji spremenjeni, se CSM prilagodi tudi za premijo, ki bi jo zaračunala zavarovalnica, če bi na datum spremembe pogodbe pogodbo pod enakimi pogoji sklenila kot novo pogodbo, od te premije pa se odšteje vsaka dodatna premija, zaračunana za spremembo. Nova pripoznana pogodba se meri ob predpostavki, da je zavarovalnica na datum spremembe prejela premijo, ki bi jo zaračunala, zmanjšano za vsako dodatno premijo, zaračunano za spremembo.

Predstavitev in razkritje

Zavarovalnica v izkazu finančnega položaja ločeno prikaže knjigovodsko vrednost portfeljev:

- izdanih zavarovalnih pogodb, ki so sredstva;
- izdanih zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti;
- pozavarovalnih pogodb, ki jih ima podjetje, ki so sredstva; in
- pozavarovalnih pogodb, ki jih ima podjetje, ki so obveznosti.

Zavarovalnica razčleni zneske, pripoznane v izkazu poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, na:

- rezultat zavarovalnih storitev, ki ga sestavljajo prihodki iz zavarovanja in odhodki iz zavarovalnih storitev; in
- finančne prihodke ali odhodke iz zavarovanja.

Prihodki iz zavarovanja – pogodbe, ki niso merjene po PAA

Zavarovalnica pripozna prihodke iz zavarovanja, ko izpolni svoje izvršitvene obveznosti – tj. ko opravi storitve po skupinah zavarovalnih pogodb. Za pogodbe, ki niso merjene po PAA, prihodek iz zavarovanja v zvezi s storitvami, opravljenimi za vsako leto, predstavlja vsoto sprememb obveznosti za preostalo kritje, ki se nanaša na storitve, ki jih je zavarovalnica zagotovila v obdobju, in obsega naslednje postavke:

- sproščanje pogodbene storitvene marže, izmerjene na podlagi zagotavljenih enot kritja;
- spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja v zvezi s tekočimi storitvami;
- zahtevke in druge odhodke iz zavarovalnih storitev, nastale v letu, običajno merjene v zneskih, pričakovanih na začetku leta. To vključuje zneske, ki izhajajo iz odprave pripoznanja sredstev za denarne tokove, razen denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj na datum začetnega pripoznanja skupine pogodb, ki so na ta datum pripoznani kot prihodki iz zavarovanja in odhodki iz zavarovalnih storitev;
- druge zneske, vključno z izkustvenimi prilagoditvami za prejemke od premij za trenutne ali pretekle storitve za segment tveganja pri življenjskem zavarovanju in zneske, povezane z nastalimi odhodki za davek zavarovancev.

Poleg tega zavarovalnica del premij, ki se nanašajo na povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, sistematično razporedi na vsako obdobje glede na potek časa. Zavarovalnica pripozna dodeljeni znesek, prilagojen za natečene obresti po diskontnih merah, določenih ob začetnem pripoznanju povezane skupine pogodb, kot prihodke iz zavarovanja in enak znesek kot odhodke iz zavarovalnih storitev.

Izdaja CSM

Znesek CSM skupine zavarovalnih pogodb, ki se vsako leto pripozna kot prihodek iz zavarovanja, se določi z identifikacijo enot kritja v skupini, pri čemer se CSM, ki ostane na koncu leta (pred kakršno koli razporeditvijo), enakomerno razporedi na vsako enoto kritja, določeno v letu in ki se bo po pričakovanih zagotovila v prihodnjih letih, in pripoznavanjem zneska CSM, razporejenega na enote kritja, zagotavljenega v letu, v poslovnem izidu. Število enot kritja je količina storitev, ki jih zagotavljajo pogodbe v skupini, določena z upoštevanjem ravni koristi in pričakovanega obdobja kritja za vsako pogodbo. Enote kritja se pregledajo in posodobijo na vsak datum poročanja.

Storitve, ki jih zagotavljajo zavarovalne pogodbe, vključujejo zavarovalno kritje, pri vseh pogodbah z neposredno udeležbo pa tudi naložbene storitve za upravljanje postavk, ki so podlaga, v imenu zavarovancev. Poleg tega lahko pogodbe življenjskih zavarovanj z varčevanjem zagotavljajo tudi naložbene storitve za ustvarjanje naložbenega donosa za zavarovanca, vendar le, če:

- obstaja naložbena sestavina ali pa ima zavarovanec pravico do izplačila zneska (npr. pravica zavarovanca do prejema odkupne vrednosti ob preklicu pogodbe);
- se pričakuje, da bo naložbena sestavina ali znesek za izplačilo vključeval naložbeni donos;
- zavarovalnica pričakuje, da bo za ustvarjanje tega naložbenega donosa izvajala naložbeno dejavnost.

Pričakovano obdobje kritja odraža pričakovanja o prekinitvi in odpovedi pogodb ter verjetnost nastanka zavarovalnih dogodkov v obsegu, v katerem bi vplivali na pričakovano obdobje kritja. Obdobje naložbenih storitev se konča najpozneje na datum, ko so bili plačani vsi dolgovani zneski do trenutnih zavarovancev v zvezi s temi storitvami.

Prihodki iz zavarovanja – pogodbe, merjene po PAA

Pri pogodbah, merjenih po PAA, je prihodek iz zavarovanja za vsako obdobje znesek pričakovanih prejemkov od premij za zagotavljanje storitev v obdobju. Zavarovalnica pričakovane prejemke od premij razporedi na vsako obdobje na naslednjih osnovah:

- nekatere premoženjske pogodbe: pričakovani čas nastalih stroškov zavarovalnih storitev;
- druge pogodbe: pretek časa.

Sestavine izgube

Za pogodbe, ki niso merjene po PAA, zavarovalnica vzpostavi sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje za kočljive skupine zavarovalnih pogodb. Sestavina izgube določa zneske denarnih tokov pri izpolnitvi, ki so pozneje predstavljeni v poslovnem izidu kot razveljavitev izgub pri kočljivih pogodbah in so izključeni iz prihodkov iz zavarovanja, ko nastanejo. Ko denarni tokovi pri izpolnitvi nastanejo, se sistematično razporedijo med sestavino izgube in obveznostjo za preostalo kritje brez sestavine izgube.

Sistematična osnova se določa z vsoto deleža sestavine izgube glede na skupno oceno sedanje vrednosti prihodnjih denarnih odtokov in prilagoditve zaradi tveganja za nefinančno tveganje na začetku vsakega leta (ali ob začetnem pripoznanju, če se skupina pogodb na začetku pripozna v letu).

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami in spremembe zneska deleža družbe v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, za pogodbe z neposredno udeležbo se razporedijo izključno na sestavino izgube. Če se sestavina izgube zmanjša na nič, potem vsak presežek nad zneskom, dodeljenim sestavini izgube, ustvari novo CSM za skupino pogodb.

Odhodki iz zavarovalnih storitev

Odhodki iz zavarovalnih storitev, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, se na splošno pripoznajo v poslovnem izidu, ko nastanejo. Izključujejo odplačila naložbenih sestavin in obsegajo naslednje postavke:

- nastale zahtevke in druge stroške zavarovalnih storitev;
- amortizacijo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj: pri pogodbah, ki niso merjene po PAA, je to enako znesku prihodkov iz zavarovanja, pripoznanih v letu, ki se nanašajo na povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj. Pri pogodbah, merjenih po PAA, zavarovalnica amortizira denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj po enakomerni časovni osnovi v obdobju kritja skupine pogodb;
- izgube pri kočljivih pogodbah in razveljavitev takih izgub;
- popravki obveznosti za nastale zahtevke, ki ne izhajajo iz učinkov časovne vrednosti denarja, finančnega tveganja in njihovih sprememb;
- izgube zaradi oslabilve sredstev za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj in razveljavitev takih izgub zaradi oslabilve.

Neto odhodki iz pozavarovalnih pogodb

Neto odhodki iz pozavarovalnih pogodb obsegajo razporeditev plačanih pozavarovalnih premij, zmanjšanih za zneske, ki so jih povrnili pozavarovatelji.

Zavarovalnica pripozna plačane pozavarovalne premije v poslovnem izidu, ko prejme storitve v okviru skupin pozavarovalnih pogodb.

Pri pogodbah, merjenih po PAA, je razporeditev plačanih pozavarovalnih premij za vsako obdobje znesek pričakovanih plačil premij za prejete storitve v obdobju.

Pri skupini pozavarovalnih pogodb, ki krijejo kočljive zavarovalne pogodbe, ki so podlaga, zavarovalnica določi sestavino iz naslova povračila izgub sredstva za preostalo kritje, da prikaže povrnitev pripoznanih izgub:

- ob pripoznanju kočljivih pogodb, ki so podlaga, če se sklene pozavarovalna pogodba, ki krije te pogodbe pred časom ali ob istem času, ko so te pogodbe pripoznane; in
- za spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi skupine pozavarovalnih pogodb v zvezi s prihodnjimi storitvami, ki izhajajo iz sprememb denarnih tokov pri izpolnitvi kočljivih pogodb, ki so podlaga.

Sestavina iz naslova povračila izgub določa zneske, ki se posledično predstavijo v poslovnem izidu kot razveljavitve povračil izgub iz pozavarovalnih pogodb in se posledično izključijo iz premij, plačanih pozavarovatelju. Prilagojena je tako, da odraža spremembe v sestavini izgube skupine kočljivih pogodb, ki so podlaga, vendar ne sme preseči deleža sestavine izgube skupine kočljivih pogodb, ki so podlaga, za katerega zavarovalnica pričakuje, da jo bo povrnila iz pozavarovalnih pogodb.

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja obsegajo spremembe knjigovodskih vrednosti skupin zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki izhajajo iz učinkov časovne vrednosti denarja, finančnega tveganja in njihovih sprememb, razen če so takšne spremembe za skupine pogodb z neposredno udeležbo razporejene na sestavino izgube in vključene v stroške zavarovalnih storitev. Vključujejo spremembe v merjenju skupin pogodb, ki jih povzročijo spremembe vrednosti postavk, ki so podlaga (brez dodatnih vplačil in izplačil).

Za pogodbe življenjskih zavarovanj za primer smrti in pogodbe življenjskih zavarovanj z varčevalno komponento se je zavarovalnica odločila za združitev finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovanja na dobiček ali izgubo in drugi vseobsegajoči donos (OCI). Znesek, vključen v poslovni izid, je določen s sistematično razporeditvijo pričakovanih celotnih finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovanja v času trajanja skupine pogodb. Sistematična razporeditev je določena z uporabo diskontnih stopenj, določenih ob začetnem pripoznanju pogodb življenjskih zavarovanj za primer smrti in pogodb življenjskih zavarovanj z varčevalno komponento.

Zneski, predstavljeni v OCI, so akumulirani v zavarovalni finančni rezervi. Če zavarovalnica odpravi pripoznanje pogodbe brez neposredne udeležbe zaradi prenosa na tretjo osebo ali spremembe pogodbe, potem se vsi preostali zneski zbranih OCI za pogodbo prerazvrstijo v poslovni izid kot prilagoditev zaradi prerazvrstitve.

Zavarovalnica pri pogodbah z udeležbo in pogodbah premoženjskih zavarovanj finančne prihodke ali odhodke iz zavarovanj vključuje v izkaz poslovnega izida.

5.15 SREDSTVA IN OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Finančne pogodbe zajemajo prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja, sklenjena po pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – individualno, Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno in Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN - A01.

Zavarovalnica upravlja sredstva iz naslova dodatnega pokojninskega zavarovanja v pokojninskih skladih Pokojninsko varčevanje AS skladno z naložbeno politiko življenjskega cikla. Pokojninska sklada Pokojninsko varčevanje AS in Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 sta bila vzpostavljena na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja dodatno pokojninsko zavarovanje (SPI) ter zagotavlja pomembno finančno optimizacijo varčevanja za dodatno pokojnino in davčne ugodnosti tako za zaposlene kot za delodajalce.

Sklade življenjskega cikla Pokojninsko varčevanje AS sestavljajo:

- sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50;
- sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 in 60;
- sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni nad 60.

Naložbena politika posameznega pokojninskega sklada je oblikovana posebej za ciljno starostno skupino zavarovancev in skladno z naložbenimi cilji za starostno skupino, ki ji je posamezni sklad namenjen.

Za Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 in Kritni sklad z zajamčenim donosom po PN-A01 zavarovalnica zagotavlja donos v višini 60 % povprečne letne obrestne mere (donosa) na slovenske državne vrednostne papirje z dospelostjo, daljšo od enega leta, ob upoštevanju pravne podlage, ki jo predpisuje Ministrstvo za finance Republike Slovenije za izračun najmanjšega donosa. Letna obrestna mera (donos) se objavi na začetku poslovnega leta.

Vsa finančna sredstva, posojila, depoziti in denar so razvrščeni kot finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Obveznosti iz finančnih pogodb sestavljajo obveznosti skladov Pokojninskega varčevanja AS in Kritnega sklada z zajamčenim donosom po PN-A01. Oblikujejo se za prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja, sklenjena iz vseh pokojninskih skladov, ki jih ponuja zavarovalnica. Izračunajo se na podlagi zbrane čiste premije od zavarovancev po varčevalnih računih in skladih tako, da se število enot premoženja v skladu pomnoži z vrednostjo enote premoženja

v skladu na datum vrednotenja. Neto premija zavarovancev je obračunana kosmata premija, zmanjšana za vstopne stroške.

Pri finančnih pogodbah za sklad z zajamčeno donosnostjo (Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60) se izračuna tudi zajamčena vrednost premoženja – število zajamčenih enot premoženja, pomnoženo z vrednostjo zajamčene enote premoženja na datum vrednotenja. Zajamčena donosnost v sprejetem pokojninskem načrtu za Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 zagotavlja zajamčeno donosnost v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo, daljšo od enega leta, ob upoštevanju pravne podlage, ki jo predpisuje slovensko Ministrstvo za finance za izračun minimalne zajamčene donosnosti.

Če je vrednost premoženja na posameznem varčevalnem računu nižja od zajamčene vrednosti premoženja, zavarovalnica oblikuje obveznosti zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti za celotno vrednost te razlike na osebnih računih (v policah). Obveznost pa ne sme presežati 20 % kapitala družbe. Obveznosti do zavarovancev zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti se oblikujejo iz lastnih sredstev življenjskih zavarovanj, in sicer med drugimi dolgoročni obveznostmi skladno z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ 2). Pri Pokojninskem skladu – AS Zajamčeni od 60 se te obveznosti oblikujejo kot pogojne obveznosti do zavarovancev med zunajbilančnimi postavkami, ki se ob plačilu (prekinitvi z odkupom) izplačajo v vrednosti, izračunani na dan prekinitve kot razlika med višjo zajamčeno vrednostjo in dejansko vrednostjo na osebnem računu zavarovanca.

5.16 DRUGE REZERVACIJE

Druge rezervacije se oblikujejo za sedanje obveznosti, ki izhajajo iz preteklih dogodkov in se bodo poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, in katerih velikost je mogoče zanesljivo oceniti.

Zasluzki zaposlenecv

Zasluzki zaposlenecv vključujejo rezervacije za neizkoriščen del letnega dopusta, rezervacije za jubilejne nagrade in rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in se izkazujejo kot posebna postavka drugih rezervacij in razmejitev.

Pozaposlitveni in drugi dolgoročni zasluži zaposlecev

Med pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluži zaposlenih spadajo:

- odpravnine ob upokojitvi in
- jubilejne nagrade,

za katere zavarovalnica oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije so izračunane z uporabo metode predvidene pomembnosti enot skladno s standardom MRS 19 (metoda obračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom), pri čemer na izračun vplivajo umrljivost, fluktuacija zaposlenih, prihodnja povečanja plač, pričakovana inflacija in pričakovana donosnost naložb. V bilanci stanja so te obveznosti pripoznane kot sedanja vrednost vseh pozaposlitvenih obveznosti. Prihodnji denarni tokovi so diskontirani s stopnjo, ki jo na trgu določajo visokokakovostne dolgoročne obveznice na bilančni dan. Predpostavka o diskontni stopnji temelji na krivulji ECB ob upoštevanju vseh držav EU, pri čemer je bila uporabljena povprečna obrestna mera glede na pričakovano trajanje obveznosti iz naslova odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad. Ustreznost uporabljenih aktuarskih predpostavk se periodično preverja.

Pri oblikovanju rezervacij za jubilejne nagrade se upošteva povprečna bruto plača v zavarovalnici, in sicer en- do dvakratnik, odvisno od jubileja. Obveznost za jubilejno nagrado ob dopolnjenih 10, 20 ali 30 letih delovne dobe zaposlenega se pripozna sorazmerno z delovno dobo pri delodajalcu.

Kot osnova za oblikovanje odpravnin ob upokojitvi se upošteva višina treh oziroma dveh (individualne/kolektivne pogodbe) bruto plač zaposlenega (ali povprečnih plač v Republiki Sloveniji, če je ta višja). Obveznost za odpravnino ob upokojitvi se povečuje in pripozna skozi celoten čas zaposlitve zaposlenega v podjetju.

Obveznosti za rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so pripoznane na podlagi obveznosti, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb o zaposlitvi in veljavne delovne zakonodaje, ter vključujejo tudi davke in prispevke delodajalca.

Spremembe rezervacij za zaposlene zaradi izplačil in novih oblikovanj se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v okviru obratovalnih stroškov (stroškov dela). Prevrednotenje rezervacij, ki nastanejo zaradi povečanja ali zmanjšanja sedanje vrednosti obveznosti ob spremembi aktuarskih postavk in izkustvenih prilagoditev, pa se pripozna kot aktuarske dobičke oziroma izgube v drugem vseobsegajočem donosu, in sicer samo za rezervacije za odpravnine ob upokojitvi.

5.17 OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA

Obveznosti iz poslovanja so na začetku izkazane po pošteni vrednosti, ki izhaja iz ustreznih listin. Pozneje se povečujejo skladno z listinami in zmanjšujejo na isti podlagi oziroma glede na izvršena plačila.

Med obveznostmi iz poslovanja se pripoznajo druge finančne obveznosti (dolgoročne obveznosti iz najema in kratkoročna posojila), obveznosti za tekoči davek in druge poslovne obveznosti.

5.17.1 DRUGE OBVEZNOSTI

Druge obveznosti vključujejo kratkoročne poslovne obveznosti in, vračunane stroške in razmejene prihodke/odhodke.

Kratkoročne poslovne obveznosti

Med kratkoročne poslovne obveznosti so vključene obveznosti do dobaviteljev, zaposlenih in države (razen obveznosti za davek od dobička). Kratkoročne obveznosti do zaposlenih so obračunane v nominalni vrednosti in prikazane kot stroški dela v izkazu poslovnega izida. Kratkoročne zasluži zaposlenih predstavljajo plače, stroški regresa itn. Poleg tega so med drugimi poslovnimi obveznostmi vključene ostale obveznosti iz zavarovalnih poslov.

Vračunani stroški in razmejeni prihodki/odhodki

Vračunani stroški in razmejeni prihodki/odhodki so oblikovani z namenom razmejitev prihodkov/odhodkov v izkazu poslovnega izida, čeprav ti prihodki/odhodki še niso nastali. Poleg tega se stroški za neizkoriščen letni dopust prav tako evidentirajo pod stroški, ki še niso nastali. Uprava lahko glede na pretekla dogajanja v zvezi s poslovanjem oceni odhodke, ki bodo nastali v zadevnem obdobju, čeprav še ni prejela ustreznih dokumentov. Na podlagi te ocene se znesek upošteva v računovodskih izkazih. Ob nastanku poslovnega dogodka se vnaprej vračunani stroški zmanjšajo, razlika med vnaprej vračunanimi in dejanskimi odhodki pa se pripozna v poslovnem izidu. Poleg tega se med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami vodijo stroški neizkoriščenega letnega dopusta.

5.18 PRIHODKI IN ODHODKI

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo storitev v običajnih rednih pogojih poslovanja zavarovalnice.

Prihodki in odhodki iz naložb

Prihodki in odhodki iz naložb vključujejo prihodke iz naslova obresti, nerealizirane dobičke/izgube, realizirane dobičke/izgube od odtujitve naložb, dividende, dobičke in izgube iz tečajnih razlik, prihodke in odhodke iz naslova pričakovane kreditne izgube finančnih sredstev in oslabitev naložb v odvisne in pridružene družbe.

Prihodki in odhodki za obresti od naložb se pripoznajo preko poslovnega izida ob njihovem nastanku in se izračunajo po metodi efektivne obrestne mere, razen za finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, pri katerih se izračunajo z uporabo metode nominalnih obresti. Nerealizirani dobički in izgube za finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobiček (izguba) pri odtujitvi naložb se pripozna v izkazu poslovnega izida med realiziranimi finančnimi prihodki in odhodki. Razen kapitalskih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se realizirani dobiček ali izguba pripozna v zadržanem dobičku v bilanci stanja.

Dobički in izgube iz tečajnih razlik, izračunanih za sredstva v tujih valutah so na dan bilance stanja preračunani po referenčnem tečaju Evropske centralne banke.

Prihodki iz dividend lastniških vrednostnih papirjev se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko se vzpostavi pravica do prejema plačila.

Pričakovana kreditna izguba za dolžniške instrumente, vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali po odplačni vrednosti, se pripozna skozi poslovni izid.

Oslabitev udeležb se pripozna, če obstajajo nepristranski dokazi o oslabitvi zaradi dogodka, ki se zgodi po začetnem pripoznanju sredstev in ta dogodek vpliva na ocenjene prihodnje denarne tokove iz finančnih sredstev.

Drugi prihodki

Drugi prihodki vključujejo prihodke od najemnin za naložbene nepremičnine, zaračunane na podlagi sklenjenih najemnih pogodb, in druge prihodke iz poslovanja, kot so povrnjeni znesek že odpisanih dolgov, prejete kazni in odškodnine ter druge podobne postavke.

Drugi odhodki

Med druge odhodke so vključeni odhodki iz naložbenih nepremičnin, poslovni odhodki prevrednotenja ter drugi poslovni in finančni odhodki, ki ne izvirajo iz naložb.

5.19 DAVKI IN ODLOŽENI DAVKI

Odhodek za davek obsega odmerjeni davek in odloženi davek. Učinki pripoznanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek so izkazani kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida, razen kadar se davek pojavi zaradi poslovnega dogodka, ki se je pripoznal v drugem vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek

Zavarovalnica obračuna in plačuje davek od zavarovalnih poslov skladno z Zakonom o davku na promet zavarovalnih poslov po stopnji 8,5 odstotka od davčne osnove.

Zavarovalnica za obdavčljivi del dejavnosti zaračunava DDV skladno z Zakonom o davku na dodano vrednost in pri tem uveljavlja pravico do odbitnega DDV. Za osnovno dejavnost ima pravico do 1-odstotnega odbitka DDV (stopnja se letno preverja). Za dejavnost oddajanja nepremičnin v najem zavarovalnica uveljavlja pravico do 100-odstotnega odbitka DDV.

Odmerjeni davek oziroma davek od dohodka pravnih oseb se obračuna skladno z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb v Republiki Sloveniji, pri čemer je davčna stopnja enaka zakonsko veljavni na datum bilance stanja. Za leto 2025 je bila davčna stopnja 22-odstotna (leta 2024 je bila 22-odstotna).

Odhodke za davke predstavljajo odmerjeni davki in odloženi davki. Ti se pripoznajo v izkazu poslovnega

izida ali v izkazu drugega vseobsegajočega donosa, kadar se davki nanašajo na prihodke ali odhodke, ki se pripoznajo preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa (v kapitalu) oziroma če so obveznosti za davke pripoznane za davčna sredstva iz preteklih obdobj.

Odloženi davki

Odloženi davki so učinki razlik med računovodsko vrednostjo izkazanih postavk v bilanci stanja in njihovo davčno vrednostjo, ki se obračuna skladno z metodo obveznosti po bilanci stanja za vsečasne razlike. Odloženi davki se izkazujejo kot odložene terjatve ali kot odložene obveznosti za davek.

Odložene terjatve in obveznosti za davek se za obravnavano poslovno leto in pretekla poslovna leta ugotavljajo na podlagi zneska, za katerega se pričakuje, da bo plačan davčnim oblastem (povrnjen od davčnih oblasti), ob uporabi davčnih stopenj in davčnih predpisov, veljavnih na dan bilance stanja. Odbitnečasne razlike se pripoznajo, če je verjetno, da se bo pojavil razpoložljiv obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike. Odbitnečasne razlike se pripoznajo po predpisanih davčnih stopnjah za leto, v katerem pričakujemo, da se bo pojavil razpoložljiv obdavčljivi dobiček.

Odbitnečasne razlike so davčno nepriznani odhodki predvsem iz naslova oblikovanih rezervacij za zasluge zaposlenih, obračunane amortizacije, ki presega višino izračunane amortizacije po davčno priznanih stopnjah, opravljenih prevrednotenij kot posledica začasnih oslabitev terjatev in sprememb presežkov iz prevrednotenja finančnih naložb v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

5.20 NOVI IN SPREMENJENI STANDARDI, KI ŠE NISO VELJAVNI

V nadaljevanju navedeni spremenjeni standardi veljajo za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2025, dovoljena pa je tudi zgodnejša uporaba. Zavarovalnica ni predčasno uporabila nobenega od navedenih spremenjenih standardov in ne pričakuje, da bodo ob njihovi uveljavitvi pomembno vplivali na njene računovodske izkaze ob sprejetju, razen MSRP 18, katerega vpliv se trenutno ocenjuje:

- spremembe MRS 21: Učinki sprememb deviznih tečajev: Prevedba v hiperinflacijsko predstavitevno valuto;
- spremembe MSRP 9 in MSRP 7: izboljšave pri razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov;
- spremembe MSRP 9 in MSRP 7: Pogodbe o električni energiji, odvisni od narave;
- MSRP 18: Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih;
- MSRP 19: Odvisne družbe brez javne odgovornosti: Razkritja;
- letne izboljšave standardov MSRP – Sklop 11.

5.21 MERJENJE FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI PO POŠTENI VREDNOSTI

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo ali poravnati dolg med dobro obveščanima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih lahko zavarovalnica oceni pošteno vrednost. Za merjenje finančnih sredstev po poštenih vrednostih in razvrščanje slednjih po hierarhiji zavarovalnica uporablja tehnike ocenjevanja vrednosti, predstavljene v poglavju 5.7.

Sredstva, terjatve iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja, ki so kratkoročne narave, niso vključeni v prikaz sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti, ker se zanje ugotavlja, da je knjigovodska vrednost zelo dober približek poštene vrednosti.

Razvrščanje finančnih sredstev in obveznosti 2025

v EUR	FS, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL), ki niso prestala testa SPPI (Mandatory)	FS, izmerjena po pošteni vrednosti preko namena (FVTPL)
Lastniški vrednostni papirji	5.019.619	
Podjetniške obveznice	8.534.087	
Državne obveznice	-	
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	28.134.576	
Sredstva iz finančnih pogodb	-	
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	
Skupaj finančna sredstva	41.688.282	
Podrejene obveznosti	-	
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	
Skupaj finančne obveznosti	-	

Razvrščanje finančnih sredstev in obveznosti 2024

v EUR	FS, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL), ki niso prestala testa SPPI (Mandatory)	FS, izmerjena po pošteni vrednosti preko namena (FVTPL)
Lastniški vrednostni papirji	5.833.267	
Podjetniške obveznice	2.615.574	
Državne obveznice	-	
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	26.046.820	
Sredstva iz finančnih pogodb	-	
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	
Posojila in depoziti	-	
Skupaj finančna sredstva	34.495.661	
Podrejene obveznosti	-	
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	
Skupaj finančne obveznosti	-	



ena po poštenu slovnega izida sko umeščena (Designated)	FS, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVTOCI)	FS, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa brez prenosa v IPI (Without recycling)	Po odplačni vrednosti (AC)	Skupaj 31. 12. 2025
-	-	15.896.189	-	20.915.808
-	145.055.237	-	-	153.589.324
-	387.228.673	-	-	387.228.673
-	18.250.570	-	-	46.385.146
46.636.544	-	-	-	46.636.544
463.918.317	-	-	-	463.918.317
510.554.861	550.534.480	15.896.189	-	1.118.673.812
-	-	-	30.947.803	30.947.803
48.182.993	-	-	-	48.182.993
48.182.993	-	-	30.947.803	79.130.796

ena po poštenu slovnega izida sko umeščena (Designated)	FS, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVTOCI)	FS, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa brez prenosa v IPI (Without recycling)	Po odplačni vrednosti (AC)	Skupaj 31. 12. 2024
-	-	15.034.686	-	20.867.953
-	104.386.822	-	-	107.002.396
-	416.062.920	-	-	416.062.920
-	15.230.251	-	-	41.277.071
45.342.524	-	-	-	45.342.524
452.495.791	-	-	-	452.495.791
-	-	-	41.718	41.718
497.838.315	535.679.993	15.034.686	41.718	1.083.090.373
-	-	-	31.231.211	31.231.211
45.856.110	-	-	-	45.856.110
45.856.110	-	-	31.231.211	77.087.321

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti v letu 2025

v EUR na dan 31.12.2025	Knjigovodska vrednost	Poštена vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	41.688.282	41.688.282	11.407.285	2.765.124	27.515.873
Lastniški vrednostni papirji	5.019.619	5.019.619	-	-	5.019.619
Dolžniški vrednostni papirji	8.534.087	8.534.087	5.768.963	2.765.124	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	28.134.576	28.134.576	5.638.322	-	22.496.254
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	566.430.669	566.430.669	528.640.726	21.893.792	15.896.152
Lastniški vrednostni papirji	15.896.189	15.896.189	37	-	15.896.152
Dolžniški vrednostni papirji	532.283.910	532.283.910	528.640.689	3.643.222	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	18.250.570	18.250.570	-	18.250.570	-
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	463.918.317	463.918.317	433.465.799	5.645.826	24.806.692
Sredstva iz finančnih pogodb	46.636.544	46.636.544	46.567.667	-	68.877
Skupaj finančna sredstva merjena po poštenu vrednosti	1.118.673.812	1.118.673.812	1.020.081.477	30.304.742	68.287.594
SKUPAJ SREDSTVA	1.118.673.812	1.118.673.812	1.020.081.477	30.304.742	68.287.594
Podrejene obveznosti	30.947.803	30.936.561	-	-	30.936.561
Obveznosti iz finančnih pogodb	48.182.993	-	-	48.182.993	-
Skupaj finančne obveznosti za katere je poštena vrednost razkrita	79.130.796	30.936.561	-	48.182.993	30.936.561
SKUPAJ OBVEZNOSTI	79.130.796	30.936.561	-	48.182.993	30.936.561

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji pošteni vrednosti v letu 2024

v EUR na dan 31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	34.495.661	34.495.661	4.918.561	-	29.577.100
Lastniški vrednostni papirji	5.833.267	5.833.267	-	-	5.833.267
Dolžniški vrednostni papirji	2.615.574	2.615.574	2.615.574	-	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	26.046.820	26.046.820	2.302.987	-	23.743.833
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	550.714.679	550.714.679	508.579.517	27.100.477	15.034.686
Lastniški vrednostni papirji	15.034.686	15.034.686	-	-	15.034.686
Dolžniški vrednostni papirji	520.449.742	520.449.742	508.579.517	11.870.226	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	15.230.251	15.230.251	-	15.230.251	-
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	452.495.791	452.495.791	409.697.779	-	42.798.012
Sredstva iz finančnih pogodb	45.339.863	45.339.863	44.999.328	298.163	42.371
Skupaj finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti	1.083.045.994	1.083.045.994	968.195.185	27.398.640	87.452.169
Depoziti in posojila	41.718	41.718	-	-	41.718
Sredstva iz finančnih pogodb	2.661	2.661	-	-	2.661
Skupaj finančna sredstva za katere je poštena vrednost razkrita	44.379	44.379	-	-	44.379
SKUPAJ SREDSTVA	1.083.090.373	1.083.090.373	968.195.185	27.398.640	87.496.548
Podrejene obveznosti	31.231.211	31.305.782	-	-	31.305.782
Obveznosti iz finančnih pogodb	45.856.110	-	-	45.856.110	-
Skupaj finančne obveznosti za katere je poštena vrednost razkrita	77.087.321	31.305.782	-	45.856.110	31.305.782
SKUPAJ OBVEZNOSTI	77.087.321	31.305.782	-	45.856.110	31.305.782

Finančna sredstva in obveznosti, razvrščeni v nivo 3

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti-gibanje nivoja 3 za leto 2025

v EUR	1. 01. 2025	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti			
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	29.577.100	841.184	-
Lastniški vrednostni papirji	5.833.267	(45.636)	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	23.743.833	886.820	-
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	15.034.686	-	861.496
Lastniški vrednostni papirji	15.034.686	-	861.496
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	42.798.012	2.144.240	-
Sredstva iz finančnih pogodb	42.371	(663)	-
SKUPAJ SREDSTVA	87.452.169	2.984.761	861.496

Finančna sredstva in obveznosti po hierarhiji poštene vrednosti – gibanje nivoja 3 za leto 2024

v EUR	1.01.2024	Skupaj dobički/ izgube v poslovnem izidu	Skupaj dobički/ izgube v vseobsegajočem donosu
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti			
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	33.400.020	3.285.576	-
Lastniški vrednostni papirji	5.033.881	180.458	-
Dolžniški vrednostni papirji	2.123.798	-	-
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	26.242.341	3.105.118	-
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	44.080.625	-	452.542
Lastniški vrednostni papirji	15.266.756	-	(232.070)
Dolžniški vrednostni papirji	28.813.869	-	684.612
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	44.488.449	1.026.006	-
Sredstva iz finančnih pogodb	143.479	(197)	-
SKUPAJ SREDSTVA	122.112.573	4.311.385	452.542



Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31. 12. 2025
15.079.885	(17.982.295)	-	-	27.515.874
553.683	(1.321.694)	-	-	5.019.620
14.526.202	(16.660.601)	-	-	22.496.254
-	-	(31)	-	15.896.151
-	-	(31)	-	15.896.151
2.309.501	(22.445.062)	-	-	24.806.691
31.444	(6.936)	2.661	-	68.877
17.420.830	(40.434.293)	2.630	-	68.287.593

Zavarovalnica je v letu 2025 iz nivoja 3 v nivo 1 prerazvrstila 2.630 evrov finančnih sredstev, od tega:

- 31 evrov sredstev, razpoložljivih za prodajo,
- 2.661 evrov sredstev iz finančnih pogodb.

Gibanja nivoja 3 so prikazana samo za finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti.

Nakupi	Prodaje	Prenosi v (iz) nivoja 3	Tečajne razlike	31. 12. 2024
1.917.559	(6.902.257)	(2.123.798)	-	29.577.100
1.294.076	(675.149)	-	-	5.833.266
-	-	(2.123.798)	-	-
623.483	(6.227.108)	-	-	23.743.834
-	(8.045.244)	(21.453.237)	-	15.034.686
-	-	-	-	15.034.686
-	(8.045.244)	(21.453.237)	-	0
2.936.328	(5.652.771)	-	-	42.798.012
24.988	(37.187)	(88.712)	-	42.371
4.878.875	(20.637.459)	(23.665.747)	-	87.452.169

Zavarovalnica je v letu 2024 iz nivoja 3 v nivo 1 prerazvrstila 23.665.747 evrov finančnih sredstev, od tega:

- 21.453.237 evrov sredstev, razpoložljivih za prodajo,
- 88.712 evrov sredstev iz finančnih pogodb in
- 2.123.798 evrov sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Gibanja nivoja 3 so prikazana samo za finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti.

V nadaljevanju je prikazana analiza občutljivosti finančnih sredstev, razvrščenih v nivo 3, merjenih po pošteni vrednosti. Prikaz ne vključuje naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Dejavnik občutljivosti	Opis dejavnika
Sprememba poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih sredstev povešale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Pri izračunu odklona je upoštevanih ± 25 % spremembe vrednosti naložbe.
Sprememba poštene vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev	Analiza kaže, za koliko bi se poštene vrednosti teh finančnih sredstev povešale ali znižale glede na različno uporabljene predpostavke, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Pri izračunu odklona je upoštevanega $\pm 0,5$ % (50 bazičnih točk) spremembe vrednosti naložbe zaradi spremembe obrestne mere.

Analiza občutljivosti vrednostnih papirjev- razvrščenih v nivo 3, merjenih po pošteni vrednosti

v EUR	2025	2024
Vrednost dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih v nivo 3	24.302.816	42.294.137
Ocenjen odklon vrednosti	+241.011 / -241.011	+377.802 / -377.802
Vrednost lastniških vrednostnih papirjev, razvrščenih v nivo 3	43.984.778	45.158.033
Ocenjen odklon vrednosti	+10.996.194 / -10.996.194	+11.289.508 / -11.289.508

Metode vrednotenja finančnih sredstev v nivoju 3

Pri vrednotenju lastniških vrednostnih papirjev zavarovalnica uporablja model vrednotenja. Pri vrednotenju dolžniških vrednostnih papirjev se praviloma uporablja ponudbeni (BID) tečaj iz podatkovnih virov Bloomberg BVAL ali EJV Refinitiv pri čemer se upoštevajo le ocene nižje od 7. Kadar taka tržna cena ni na voljo se uporabi interni model vrednotenja, ki temelji na neopazovanih vložkih nivoja 3.

Predpostavka/parameter	sprememba
Sprememba obrestne mere	0,5

Reclassification of financial assets between Levels 1 and 2

v EUR	2025	2024
Prerazvrstitve z nivoja 1 na nivo 2	9.003.439	13.235.603
Prerazvrstitve z nivoja 2 na nivo 1	9.259.094	-

Do 31. 12. 2025 zavarovalnica ni opravila prerazvrstitve finančnih sredstev med skupinami zaradi spremembe namena uporabe teh sredstev.

Prerazvrstitev dolžniških vrednostnih papirjev iz nivoja 1 v nivo 2 je zavarovalnica opravila, ker instrumenti niso več izpolnjevali pogojev za merjenje po pošteni vrednosti na nivoju 1. Vrednostni papirji so namreč izkazovali nezadostno likvidnost, kar pomeni, da kotacije niso bile več redno in zanesljivo na voljo na aktivnem trgu.

Nasprotno pa je bila prerazvrstitev dolžniških vrednostnih papirjev iz nivoja 2 nazaj v nivo 1 izvedena v obdobju, ko se je likvidnost na trgu izboljšala. Tržne kotacije z aktivnih trgov so ponovno postale opazljive, razpoložljive in dovolj zanesljive, da jih je bilo mogoče uporabiti kot primarni vhodni podatek pri merjenju poštene vrednosti.

6. OBVLADOVANJE TVEGANJ

Zavarovalnica je že zaradi vrste svojega posla izpostavljena zavarovalnim tveganjem, saj je njena dejavnost prav sklepanje zavarovalnih pogodb, s katerimi sprejema tveganje od imetnikov pogodb. Kot vse druge finančne organizacije pa je izpostavljena tudi mnogim finančnim tveganjem, kot so likvidnostno, kreditno in tržno tveganje (obrestno, valutno in cenovno tveganje). Poleg izpostavljenosti zavarovalnim in finančnim tveganjem so družbe v zavarovalnici izpostavljene tudi operativnim tveganjem in drugim tveganjem, med katere prištevamo strateško tveganje in tveganje izgube ugleda, v zadnjih letih pa so se jim pridružila še tveganja, povezana s trajnostnostjo.

Namen upravljanja tveganj je zagotoviti dolgoročno stabilno poslovanje in zmanjšati izpostavljenost individualnim tveganjem. Upravljanje tveganj je neprekinjen krožni proces, ki ga lahko razdelimo na več korakov.

Začne se s prepoznavanjem morebitnih tveganj. V drugem koraku so ta izmerjena oziroma ocenjena.

Na osnovi prepoznavanja in merjenja tveganj v zavarovalnici uprava sprejme ustrezne ukrepe za njihovo zmanjšanje ali obvladovanje (tretja stopnja). Poleg naštetega je vzpostavljen še neprekinjen sistem spremljanja uspešnosti izvedenih ukrepov, spremljanja preostalih tveganj in zgodnjega odkrivanja morebitnih novih tveganj. Vzводи zavarovalnice za obvladovanje tveganj so različni ter odvisni od stopnje izpostavljenosti in vrste tveganja.

Spodnja tabela prikazuje profil tveganja zavarovanja podjetje v skladu s pristopom standardne formule, ki jo uporablja zavarovalnica za izračuna zahtevanega solventnostnega kapital (v nadaljevanju SCR).

Tveganja, vključena v I. steber po pristopu standardne formule

Finančna tveganja	Tveganje neplačila nasprotne stranke	Zavarovalno tveganje – premoženjsko	Zavarovalno tveganje – zdravstveno	Zavarovalno tveganje – življenjsko	Operativna tveganja	Tveganja, ki niso del I. stebra
Tveganje obrestne mere	Tveganje neplačila nasprotne stranke	Tveganje premij in rezervacij	Tveganje zdravstvenih zavarovanj po načelih življenjskih zavarovanj	Tveganje umrljivosti	Kapitalske zahteve za operativno tveganje na podlagi zavarovalno-tehničnih rezervacij, premij in stroškov UL zavarovanj	Likvidnostno tveganje
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev		Tveganje katastrof	Tveganje zdravstvenih zavarovanj po načelih premoženjskih zavarovanj	Tveganje dolgoživosti		Strateško tveganje
Tveganje spremembe cen nepremičnin		Tveganje predčasnih prekinitev	Tveganje katastrof	Tveganje invalidnosti in obolevnosti		Tveganje ugleda
Tveganje razpona				Tveganje predčasnih prekinitev		Nastajajoča tveganja
Valutno tveganje				Tveganja stroškov		Tveganja, povezana s trajnostnostjo
Koncentracije tržnega tveganja				Tveganje katastrof		
				Tveganje revizije		

Da je sistem obvladovanja tveganj lahko učinkovit, sledi strategiji in politikam upravljanja tveganj, ki jih je sprejela uprava družbe. Cilj učinkovitega upravljanja tveganj ni izogibanje tveganjem za vsako ceno, temveč zavedno sprejemanje primernih tveganj in izvedba ustreznih ukrepov, da se prepreči njihova uresničitev oziroma da njihova morebitna uresničitev ne povzroči prevelike ekonomske škode. Poslovodstvo sprejema tveganja z zavedanjem, da načeloma bolj tvegani posli prinašajo višje donose ter da je optimizacija razmerja med tveganjem in donosom ključna za zagotavljanje ustrezne varnosti zavarovancev in hkrati povečevanja vrednosti družbe.

Poleg opredelitve smernic glede ravnotežja med tveganji, donosnostjo in kapitalom ter smernic za izvajanje poslovnih politik in strategij za posamezne segmente družbe, Uprava spodbuja tudi pregledne in nedvoumne odločitve ter procese, ki predstavljajo pomemben temelj za krepitev kulture zavedanja o tveganjih v družbi. Z nenehnim razvojem in nadgradnjo funkcije upravljanja tveganj družba ostaja ustrezno pripravljena na tveganja, ki jih lahko spremljajo v prihodnjem poslovanju. Splošen pregled sistema in procesov upravljanja tveganj je podan v poglavju 8.1.tega letnega poročila.

6.1 OBVLADOVANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI IN UPRAVLJANJE S KAPITALOM

Ena najpomembnejših nalog zavarovalnice GENERALI je zagotavljanje ustrezne višine kapitala (kapitalska ustreznost) glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov.

Zavarovalnica v okviru politike upravljanja s kapitalom sledi cilju vzdrževanja določenega presežka razpoložljivega kapitala nad zahtevanim (po veljavni zakonodaji), kar ji omogoča zaščito pred nepredvidljivimi škodljivimi dogodki ter zagotavlja nadaljnje poslovanje in kritje morebitnih izgub iz poslovanja ob zagotavljanju ustrezne donosnosti kapitala. Zagotavljanje primerne presežka kapitala nad zakonsko zahtevanim je poleg dobičkonosnosti poslovanja in likvidnosti tudi eden najpomembnejših sprejetih apetitov po tveganjih.

Zavarovalnica skladno z regulatornimi roki letno, na začetku aprila, javno objavlja tudi Poročilo o solventnosti in finančnem položaju družbe za preteklo leto, v katerem razkrije svoje kapitalske zahteve in primerna lastna sredstva, izračunana skladno z določbami Direktive Solventnost II in Delegirane uredbe EK. Poročilo je pregledano tudi s strani neodvisnega zunanjšega revizorja.

Tveganja	Pojasnilo
Tveganje kapitalske neustreznosti	Kapitalska ustreznost zavarovalnice ostaja v ciljnem območju zastavljenega apetita po tveganjih, ki zagotavlja zadosten presežek lastnih sredstev nad kapitalskimi zahtevami. Za ugotavljanje teh zavarovalnica uporablja standardno formulo. Zavarovalnica tveganje obvladuje predvsem z vzdrževanjem primerne presežnega kapitala nad svojimi solventnostnimi potrebami ter v skladu s sprejeti apetitom do tveganj glede kapitalske ustreznosti Dosežena kapitalska ustreznost zavarovalnice je v letu 2025 presegala ciljne nivoje, podobno se pričakuje tudi za leto 2026.
Zavarovalna tveganja	Zavarovalnica glede na svoj portfelj med zavarovalnimi tveganji prepozna tista, ki izhajajo iz premoženjskih, zdravstvenih in življenjskih zavarovanj. Zavarovalna tveganja skupaj predstavljajo največji delež v kapitalskih zahtevah zavarovalnice, največja posamična modula kapitalske zahteve pa sta ravno zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj in zavarovalno tveganje premoženjskih zavarovanj. Zavarovalnica je v letu 2025 ohranila premijsko rast, kombinirani količnik je ostal znotraj strateško opredeljenega območja. Dobičkonosnost pokojninskih in življenjskih zavarovanj otežujejo razmere na finančnih trgih ter inflacija.
Kreditno tveganje	Za obvladovanje kreditnega tveganja zavarovalnica redno spremlja in upravlja posamezne izpostavljenosti do tretjih oseb ter skrbi za dobro razpršenost portfelja. Kreditna tveganja, prav tako kot operativna, ne predstavljajo pomembnejšega deleža skupnih kapitalskih zahtev zavarovalnice.
Tržno tveganje	Klub zahtevnim razmeram na finančnih trgih, volatilnim donosom ter posledicam inflacije zavarovalnica uspešno obvladuje tržno tveganje, ohranja konzervativno naložbeno politiko, pri naložbah pa upošteva tudi trajnostna merila. Tržno tveganje predstavlja tretji največji posamični modul kapitalske zahteve po standardni formuli.
Operativno tveganje	Zavarovalnica redno spremlja operativna tveganja in sprejema ukrepe za njihovo obvladovanje. Kot ena najbolj ključnih so prepoznana tveganja na področju informacijske tehnologije (digitalna tveganja) in kibernetске varnosti, zato zavarovalnica veliko pozornost posveča postopkom ovrednotenja in upravljanja teh tveganj. Kapitalska zahteva za operativna tveganja je po velikosti sicer med manjšimi posamičnimi moduli in narašča v povezavi z rastjo obsega poslovanja zavarovalnice.

Za dodatno preverjanje ustreznosti višine presežnega kapitala zavarovalnica izvaja tudi lastno oceno tveganj in solventnosti (ORSA), ki predstavlja dodaten pogled na oceno kapitalske ustreznosti zavarovalnice, in sicer prek primerjave lastne ocene profila tveganja družbe s predpostavkami, uporabljenimi pri izračunu regulatornih kapitalskih zahtev, z namenom preverjanja, ali regulatorni način izračuna kapitalske zahteve SCR (standardna

formula) pravilno zaobjame celoten profil tveganja družbe. V okviru lastne ocene se preizkuša tudi vpliv načrtovanih dejavnosti glede njihovega vpliva na kapitalsko ustreznost zavarovalnice v prihodnjem poslovanju zavarovalnice.

Upravljavski in nadzorni organi zavarovalnice se morajo zavedati in jasno razumeti, kakšne učinke imajo strateške odločitve na zgoraj naštete kapitalske vidike zavarovalnice, ter upoštevati, ali so takšni učinki želeni, izvedljivi oziroma ali si jih zavarovalnica sploh lahko privošči glede na obseg in kakovost lastnih virov. Zato se skladno z veljavnimi politikami vse večje strateške odločitve, ki lahko imajo vpliv tako na kapitalske zahteve kot na razpoložljivi kapital družbe, preučijo z vidika vpliva na kapitalsko ustreznost zavarovalnice.

Rezultati aktualne lastne ocene tveganj in solventnosti so pokazali, da zavarovalnica izkazuje presežno kapitalsko ustreznost in preseganje apetita po tveganjih tudi v primerjavi z lastno oceno kapitalskih zahtev, in to v celotnem obdobju poslovnega načrtovanja. Tudi v lastni oceni tveganj in solventnosti preizkušeni negativni šoki in scenariji ne bi ogrozili kapitalske ustreznosti družbe.

6.2 VRSTE TVEGANJ

6.2.1 ZAVAROVALNA TVEGANJA

Zavarovalna tveganja so vsa tveganja, s katerimi se družba sooča pri opravljanju osnovne dejavnosti – sprejemanju tveganja s strani zavarovanca.

Glede na vrsto zavarovalnih pogodb je zavarovalno tveganje naključno in nepredvidljivo. Lahko se materializira v kateri koli fazi glavne dejavnosti družbe, pa naj gre za oblikovanje zavarovalnega produkta (produkt je neustrezno oblikovan), oblikovanje cene (cenovno tveganje, da višina premije ne zadošča za kritje pogodbenih obveznosti in nadomestilo izgub) ali zavarovalno tveganje (napačna odločitev o prevzemu tveganja, neupoštevanje seznama cen in pogojev zavarovanja, sklepanje zavarovalnih pogodb na podlagi lažnih podatkov, neustrezno pozavarovanje za posamezna tveganja, neustrezna ocena verjetne največje izgube (PML), zavarovanje za tveganja koncentracije (npr. geografska koncentracija), nezadostna usposobljenost zaposlenih za oceno tveganja). Pri sprejemanju tveganj v zavarovanje se lahko uresničijo tudi naslednja tveganja: tveganje nezadostnih zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje zahtevkov (tveganje, da bo prijavljeno število ali višina zahtevkov presežilo pričakovane

vrednosti in da bo zadržanje previsoko zaradi nepravilne pozavarovalne varnosti, predvsem v primeru katastrofalnih dogodkov), tveganje spremembe obnašanja zavarovancev (kar se odraža predvsem v številu poskusov zavarovalniških goljufij) in tveganje sprememb v gospodarskem okolju, ki lahko privedejo do manjšega števila polic zaradi manjše kupne sposobnosti na eni strani ter večjega števila odpovedi pogodb in uveljavljanja zahtevkov na drugi strani.

Zavarovalna tveganja zavarovalnica obvladuje predvsem z učinkovitim izvajanjem notranjih kontrol, notranjo revizijo, z oblikovanjem ustreznih zavarovalno-tehničnih rezervacij za kritje prihodnjih obveznosti iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb in z ustreznim pozavarovanjem. Veliko pozornosti zavarovalnica namenja razvoju novih produktov, da že v procesu razvoja produkta skrbno spremlja ustrezne statistike, ki potrjujejo ustreznost obravnavanih predpostavk. Po uvedbi produkta zavarovalnica stalno spremlja zavarovalne rezultate po vrstah poslovanja, analizira morebitna poslabšanja in po potrebi korigira premijske stopnje ali zavarovalne pogoje. Drugo področje, ki je kritično za materializacijo zavarovalnih tveganj, je postopek sklepanja zavarovanj. To tveganje zavarovalnica obvladuje z navodili o postopku sklepanja zavarovanj, strožimi merili in postopki za sprejemanje tveganj, predvsem pri visokih zavarovalnih vsotah in kritjih. Specializirane službe za visoka tveganja (na področju premoženjskih zavarovanj) spremljajo razvoj posameznih zavarovalnih pogodb in lahko zavrnejo podaljšanje pogodb ali ponovno ocenijo prevzeto tveganje. Pozavarovanje je pomemben način obvladovanja zavarovalnih tveganj in bo podrobneje opisano v nadaljevanju.

Koncentracija zavarovalnega tveganja

Koncentracija zavarovalnega tveganja je izpostavljenost zavarovalnega portfelja škodnim dogodkom na posameznem ozemlju, ki lahko povzročijo množične poškodbe zavarovanih objektov v okviru istega dogodka.

Koncentracijo zavarovalnega tveganja obvladujemo z različnimi vrstami pozavarovanja na tveganje, na dogodek in v letnem agregatu, pri čemer se vse te vrste medsebojno dopolnjujejo.

Pogodbe o premoženjskem zavarovanju

Na področju premoženjskih zavarovanj je zavarovalnica izpostavljena različnim vrstam tveganj, ki so povezana s panogami gospodarstva, v katerih poslujejo zavarovanci.

Koncentracijo posameznih tveganj ugotavljamo z analizo zavarovalnega portfelja. V ta namen se izdela natančen pregled izpostavljenosti naslednjim tveganjem po številu, področju in znesku zavarovanja:

- potres,
- nevihta in
- poplava.

Analize kažejo, da je portfelj družbe glede na strukturo najbolj izpostavljen zgoraj navedenim tveganjem. Ta tveganja obvladujemo s sorazmernimi pozavarovalnimi zaščitami nad največjimi lastnimi deleži v obliki pozavarovanja posameznih dogodkov in večjim številom tovrstnih dogodkov v obliki pozavarovalnega kritja letnega agregata za izplačilo odškodnin.

Za zagotavljanje ustrezne ravni pozavarovalnega kritja se uporabljajo tudi rezultati mednarodno priznanega modeliranja izjemnih dogodkov, ki jih nudi pozavarovalni posrednik.

Raven in oblika pozavarovalnega programa sta se do zdaj izkazali za ustrezni. V zadnjih dveh letih smo aktivirali pozavarovalno zaščito v primeru večjega dogodka in v primeru kritja letnega agregata za izplačilo odškodnin.

Premoženjska zavarovanja

Koncentracija zavarovalnega tveganja – po državi izdajatelja

v EUR	Obračunana premija brez pozavarovanja 2025	S pozavarovanjem 2025	Obračunana premija brez pozavarovanja 2024	S pozavarovanjem 2024
Slovenija	347.012.812	298.524.473	326.229.066	286.877.553
EU	986.826	874.144	837.683	774.710
Skupaj premoženjska zavarovanja	347.999.637	299.398.617	327.066.748	287.652.263

Koncentracija zavarovalnega tveganja - po panogah

v EUR	Obračunana premija brez pozavarovanja 2025	S pozavarovanjem 2025	Obračunana premija brez pozavarovanja 2024	S pozavarovanjem 2024
Avtomobilska zavarovanja	174.476.677	162.659.227	167.542.149	158.352.454
Nezgodna in zdravstvena zavarovanja	36.468.066	36.325.346	35.702.294	35.585.048
Ostala premoženjska zavarovanja	137.054.894	100.414.045	123.822.305	93.714.761
Skupaj premoženjska zavarovanja	347.999.637	299.398.617	327.066.748	287.652.263

Življenjska zavarovanja

Naslednja preglednica prikazuje koncentracijo zavarovalnega tveganja za življenjska zavarovanja, in sicer skupno riziko zavarovalno vsoto, zbrano v pet razredov, glede na višino zavarovalne vsote posameznega zavarovanja.

Skupna riziko zavarovalna vsota pogodb življenjskih zavarovanj

v EUR	Zavarovalna vsota 2025	S pozavarovanjem 2025	Zavarovalna vsota 2024	S pozavarovanjem 2024
0–9999 EUR	231.666.918	222.980.028	257.250.227	248.088.328
10.000–29.999 EUR	824.330.365	764.978.903	907.262.822	850.958.627
30.000–59.999 EUR	1.249.282.586	924.528.886	1.268.711.649	918.004.840
60.000–99.999 EUR	965.285.410	469.130.224	957.656.194	410.584.165
več kot 100.000 EUR	1.060.829.914	368.732.685	970.086.006	307.096.728
Skupaj	4.331.395.193	2.750.350.728	4.360.966.897	2.734.732.689

Za rentna zavarovanja prikazujemo koncentracijo tveganja s skupnimi letnimi rentami, zbranimi v pet skupin, glede na višino letne rente posameznega zavarovanca. Kot letna renta je upoštevan znesek, ki bi ga zavarovanec dobil v enem letu, ne glede na pogostost izplačevanja rente.

Sestava višine letnih rent

v EUR	SKUPAJ LETNE RENTE 2025		SKUPAJ LETNE RENTE 2024	
	znesek	%	znesek	%
Letna renta na zavarovanca na zadnji dan leta				
0–999 EUR	335.623	10,92%	311.435	10,11%
1.000–1.999 EUR	976.601	31,78%	924.197	30,00%
2.000–2.999 EUR	516.392	16,80%	529.193	17,18%
3.000–3.999 EUR	383.661	12,48%	419.113	13,60%
nad 4.000 EUR	861.204	28,02%	896.896	29,11%
Skupaj	3.073.482	100,00%	3.080.834	100,00%

Sestava koncentracije zavarovalnega tveganja rentnih zavarovanj je primerljiva z letom prej. Najvišja koncentracija tveganja je v razredu od 1.000 do 1.999 evrov in v razredu nad 4.000 evrov.

Analiza občutljivosti

Spodnja preglednica analizira, kako bi se CSM, dobiček ali izguba in lastniški kapital povečali (zmanjšali), če bi prišlo do sprememb v spremenljivkah zavarovalnega tveganja, ki so bile razumno možne na datum poročanja. Ta analiza predstavlja občutljivosti pred zmanjšanjem in po zmanjšanju tveganja s pozavarovanjem ob predpostavki, da vse druge spremenljivke ostanejo nespremenjene.

Analiza občutljivosti 2025

v EUR	CSM brez pozavarovanja	Dobiček/ izguba brez pozavarovanja	Dobiček/ izguba s pozavarovanjem	Kapital brez pozavarovanja	Kapital s pozavarovanjem
Življenjska zavarovanja - BBA					
Stopnja umrljivosti +10 %	(1.104.424)	150.934	-	(1.721.987)	-
Stopnja umrljivosti -10 %	1.084.233	(148.174)	-	1.690.505	-
Stopnja obolevnosti in invalidnosti +10 %	(301.186)	41.161	-	(469.600)	-
Stopnja obolevnosti in invalidnosti -10 %	283.532	(38.748)	-	442.075	-
Stroški +10 %	(1.908.327)	260.797	-	(2.975.409)	-
Stroški -10 %	1.888.479	(258.085)	-	2.944.463	-
Stopnja predčasne prekinitve +10 %	(1.395.348)	190.692	-	(2.175.587)	-
Stopnja predčasne prekinitve -10 %	1.461.623	(199.749)	-	2.278.921	-
Življenjska zavarovanja z udeležbo v pozitivnem rezultatu - VFA					
Stopnja umrljivosti +10 %	(358.150)	33.466	-	-	-
Stopnja umrljivosti -10 %	357.651	(33.419)	-	-	-
Stopnja obolevnosti in invalidnosti +10 %	(8.192)	766	-	-	-
Stopnja obolevnosti in invalidnosti -10 %	5.887	(550)	-	-	-
Stroški +10 %	(4.982.394)	465.557	-	-	-
Stroški -10 %	4.980.049	(465.337)	-	-	-
Stopnja predčasne prekinitve +10 %	(2.614.168)	244.269	-	-	-
Stopnja predčasne prekinitve -10 %	2.811.304	(262.689)	-	-	-
Premoženjska zavarovanja					
Pričakovane škode + 5 %	-	(9.166.938)	(8.501.636)	(9.166.938)	(8.501.636)
Pričakovane škode - 5 %	-	9.166.938	8.501.636	9.166.938	8.501.636

Analiza občutljivosti 2024

v EUR	CSM brez pozavarovanja	Dobiček/ izguba brez pozavarovanja	Dobiček/izguba s pozavarovanjem	Kapital brez pozavarovanja	Kapital s pozavarovanjem
Življenjska zavarovanja - BBA					
Stopnja umrljivosti +10 %	(1.120.290)	152.490	-	(943.070)	-
Stopnja umrljivosti -10 %	1.121.470	(152.650)	-	942.900	-
Stopnja obolenosti in invalidnosti +10 %	(242.580)	33.020	-	(198.410)	-
Stopnja obolenosti in invalidnosti -10 %	244.670	(33.300)	-	198.530	-
Stroški +10 %	(1.930.628)	262.786	-	(1.546.632)	-
Stroški -10 %	1.861.280	(253.346)	-	1.546.632	-
Stopnja predčasne prekinitve +10 %	(1.497.760)	203.866	-	(1.234.786)	-
Stopnja predčasne prekinitve -10 %	1.553.022	(211.388)	-	1.277.470	-
Življenjska zavarovanja z udeležbo v pozitivnem rezultatu - VFA					
Stopnja umrljivosti +10 %	(363.920)	36.650	-	-	-
Stopnja umrljivosti -10 %	366.040	(36.870)	-	-	-
Stroški +10 %	(4.791.380)	482.582	-	-	-
Stroški -10 %	4.723.036	(475.698)	-	-	-
Stopnja predčasne prekinitve +10 %	(1.285.098)	129.433	-	-	-
Stopnja predčasne prekinitve -10 %	1.330.702	(134.026)	-	-	-
Premoženjska zavarovanja					
Pričakovane škode + 5 %	-	(9.421.064)	(8.030.113)	(9.421.064)	(8.030.113)
Pričakovane škode - 5 %	-	9.421.064	8.030.113	9.421.064	8.030.113

6.2.2 OBVLADOVANJE ZAVAROVALNIH TVEGANJ S POZAVAROVALNO ZAŠČITO

Namen in cilji pozavarovalne zaščite

Zavarovalna tveganja zavarovalnica obvladuje s programom pozavarovalne zaščite, s katerim zagotavlja solventnost in likvidnost poslovanja, stabilnost poslovnih rezultatov in finančno trdnost. Pozavarovalni program se pripravlja centralizirano za celotno regijo CEE ob upoštevanju lokalnih potreb in lastnosti portfelja. Večina pozavarovalnih pogodb je sklenjenih s pozavarovatelji Skupine Generali.

Zavarovalnica načrtuje višino največjih lastnih deležev na osnovi sestave portfelja, pripravljenosti za prevzem tveganj in apetita po tveganjih (angl. risk appetite) ter razpoložljivega kapitala. Ob tem upošteva smernice za pozavarovanje in politike pozavarovanja Skupine. Zavarovalnica se osredotoča na zagotavljanje optimalne pozavarovalne zaščite pred

posamičnimi velikimi škodami, pa tudi pred koncentracijo izpostavljenosti zavarovalnega portfelja naravnim nevarnostim, kot so toča, vihar, poplave in potres, ki so pri nas najpogostejše. Pozavarovalne pogodbe za katastrofalne nevarnosti so določene na podlagi konservativne analize več scenarijev izgub, nastalih z obdelavo podatkov o izpostavljenosti z uporabo naprednih stohastičnih modelov, ob upoštevanju različnih stopenj absorpcije tveganega kapitala. Za druga tveganja se takšne značilnosti opredelijo s celovito analizo izpostavljenosti in škodno zgodovino portfeljev.

Pogodbena pozavarovalna zaščita zavarovalnici zagotavlja samodejno kritje za veliko večino v zavarovanje prevzetih tveganj do dogovorjenega limita pod vnaprej dogovorjenimi pogoji.

Za izjemna tveganja, ki po obsegu ali vsebini kritja presegajo določbe pogodbene pozavarovalne zaščite, zavarovalnica zagotovi pozavarovalno zaščito na fakultativni osnovi. Program načrtovanega pozavarovanja za tveganja te vrste je sestavljen pretežno iz proporcionalnih oblik fakultativne pozavarovalne zaščite.

V okviru obvladovanja operativnega tveganja ima zavarovalnica vgrajene kontrolne mehanizme v informacijskih sistemih, ki onemogočajo sklenitev zavarovanja z zavarovalnimi vsotami prek limitov pozavarovalnih pogodb brez predhodne potrditve oddelka za pozavarovanje, da je bilo urejeno fakultativno pozavarovanje ali da fakultativno pozavarovanje ni potrebno.

Analiza portfelja družbe z vidika pozavarovalnega tveganja

Zavarovalnica spremlja nevarnosti, ki predstavljajo največje zavarovalno tveganje in izpostavljenost, kot so vihar, toča, poplava in potres. Pozavarovalna zaščita za katastrofalne nevarnosti se oblikuje na osnovi rezultatov modeliranja posameznih portfeljev in njihove izpostavljenosti katastrofalnim nevarnostim. Izpostavljenost naravnim nesrečam zavarovalnica obvladuje s škodno presežkovnim pozavarovanjem za katastrofalne nevarnosti.

6.2.3 FINANČNA TVEGANJA

Zavarovalnice so izpostavljene finančnim tveganjem pri upravljanju sredstev in obveznosti, pri pozavarovalnih sredstvih ter pri obveznostih iz zavarovalnih in finančnih pogodb. Finančna tveganja se odražajo predvsem v nevarnosti, da se bodo prihodnje spremembe tržnih in drugih finančnih pogojev odrazile na vrednosti finančnih sredstev zavarovalnice oziroma da finančne obveznosti nasprotnih strank do zavarovalnice ne bodo izpolnjene, kar bi lahko morda povzročilo, da pritoki iz finančnih naložb ne bodo zadoščali kritju odtokov, izhajajočih iz zavarovalnih in finančnih pogodb.

Skladno z analizami razmer na finančnih trgih, oceno tveganj in preizkušanjem izjemnih situacij, ki izhajajo iz spremenjenih razmer na finančnem trgu, oddelek za upravljanje tveganj glede na splošno naložbeno strategijo družbe predlaga limite mer tveganj, izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, izdajateljev in njihove bonitete ter posameznih trgov. Obravnava jih odbor za upravljanje tveganj in potrdi naložbeni odbor.

Strateško in taktično izvajanje naložbene dejavnosti v družbi opravlja naložbeni odbor. Pristojnosti in odgovornosti, pa tudi vse druge določbe, povezane z njegovim delovanjem, so opredeljene v Pravilniku o izvajanju naložbene dejavnosti. Operativna izvedba naložbene dejavnosti pa je v pristojnosti oddelka za zakladništvo.

Zavarovalnica pri oblikovanju posameznih naložbenih politik upošteva značilnosti obveznosti in apetita po tveganjih zavarovalnice. Aktivno upravlja in obvladuje vsa tveganja, ki jim je izpostavljena s svojimi sredstvi in obveznostmi, kar vključuje redno spremljanje denarnih tokov, zagotavljanje likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti, nalaganje sredstev na način, da dosegajo dovolj visoko dolgoročno donosnost, ki presega višino donosa na zavarovalnih obveznostih, usklajevanje trajanja finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi ter zagotavljanje ustreznosti finančnih sredstev.

Najpomembnejše sestavine finančnih tveganj, pri katerih so vsebovana tudi tržna tveganja, so:

- likvidnostno tveganje,
- kreditno tveganje,
- tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev,
- obrestno tveganje,
- valutno tveganje.

Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj na dan 31. 12. 2025

v EUR	Življenjska zavarovanja BBA	Življenjska zavarovanja VFA	Življenjska zavarovanja PAA	Finančne pogodbe pokojninsko varčevanje	Premožnjska zavarovanja PAA	Ostalo	Skupaj 31. 12. 2025
FINANČNA SREDSTVA							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	3.997.194	463.918.317	-	46.636.544	37.691.088	-	552.243.143
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	16.149.820	5.019.619	-	21.169.439
Dolžniški vrednostni papirji	3.825.686	24.302.816	-	18.201.603	4.708.401	-	51.038.506
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	171.508	439.615.501	-	12.285.121	27.963.068	-	480.035.198
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	226.731.832	-	-	-	330.972.271	8.726.567	566.430.670
Lastniški vrednostni papirji	895.873	-	-	-	14.361.146	639.170	15.896.189
Dolžniški vrednostni papirji	217.695.678	-	-	-	306.500.835	8.087.397	532.283.910
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	8.140.281	-	-	-	10.110.290	-	18.250.571
Skupaj finančne naložbe	230.729.026	463.918.317	-	46.636.544	368.663.359	8.726.567	1.118.673.813
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	289.162	-	-	-	-	32.148	321.310
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	8.354.435	-	8.354.435
Skupaj finančna sredstva	231.018.188	463.918.317	-	46.636.544	377.017.794	8.758.715	1.127.349.558
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	22.034.062	-	-	-	68.904	-	22.102.966
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	-	-	-	-	46.643.035	-	46.643.035
Denar in denarni ustrezniki	692.807	3.360.081	-	1.540.370	2.991.747	41.272	8.626.277
SKUPAJ SREDSTVA	253.745.057	467.278.398	-	48.176.914	426.721.480	8.799.987	1.204.721.836
OBVEZNOSTI							
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	106.041.774	478.714.356	-	-	295.954.943	-	880.711.073
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	-	-	256.538	-	160.337	-	416.875
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	-	-	48.182.993	-	-	48.182.993
Podrejene obveznosti	30.947.803	-	-	-	-	-	30.947.803
SKUPAJ OBVEZNOSTI	136.989.577	478.714.356	256.538	48.182.993	296.115.280	-	960.258.744

Analiza sredstev in obveznosti za upravljanje finančnih tveganj na dan 31. 12. 2024

v EUR	Življenjska zavarovanja BBA	Življenjska zavarovanja VFA	Življenjska zavarovanja PAA	Finančne pogodbe pokojninsko varčevanje	Premožnjska zavarovanja PAA	Ostalo	Skupaj 31. 12. 2024
FINANČNA SREDSTVA							
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	17.995.127	452.495.792	-	45.342.524	16.500.534	-	532.333.977
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	15.072.365	5.833.267	-	20.905.632
Dolžniški vrednostni papirji	2.615.574	42.294.137	-	20.221.913	-	-	65.131.624
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	15.379.553	410.201.655	-	10.045.585	10.667.267	-	446.294.060
Depoziti in posojila	-	-	-	2.661	-	-	2.661
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	213.713.398	-	-	-	322.037.842	14.963.440	550.714.680
Lastniški vrednostni papirji	751.882	-	-	-	13.675.698	607.107	15.034.687
Dolžniški vrednostni papirji	206.176.260	-	-	-	299.917.149	14.356.333	520.449.742
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	6.785.256	-	-	-	8.444.995	-	15.230.251
Finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti	-	-	-	-	41.718	-	41.718
Depoziti in posojila	-	-	-	-	41.718	-	41.718
Skupaj finančne naložbe	231.708.525	452.495.792	-	45.342.524	338.580.094	14.963.440	1.083.090.375
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	289.162	-	-	-	-	32.148	321.310
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	8.470.374	-	8.470.374
Skupaj finančna sredstva	231.997.687	452.495.792	-	45.342.524	347.050.468	14.995.588	1.091.882.059
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	25.801.917	-	-	-	91.151	-	25.893.068
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	-	-	-	-	57.236.973	-	57.236.973
Denar in denarni ustrezniki	1.259.894	3.220.010	-	504.449	2.739.593	57.855	7.781.801
SKUPAJ SREDSTVA	259.059.498	455.715.802	-	45.846.973	407.118.185	15.053.443	1.182.793.901
OBVEZNOSTI							
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	117.861.214	464.444.038	-	-	291.606.731	-	873.911.983
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	-	-	1.046.749	-	124.910	-	1.171.659
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	-	-	45.856.110	-	-	45.856.110
Podrejene obveznosti	31.231.211	-	-	-	-	-	31.231.211
SKUPAJ OBVEZNOSTI	149.092.425	464.444.038	1.046.749	45.856.110	291.731.641	-	952.170.963

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja tveganje nastanka likvidnostnih težav oziroma nezmožnost tekočega izpolnjevanja obveznosti iz sklenjenih zavarovanj in drugih tekočih obveznosti iz poslovanja družbe zaradi neuskkljenosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev, prav tako pa pomeni tveganje, da bi zavarovalnica zaradi plačila nepričakovanih ali nepričakovano visokih obveznosti utrpela izgubo pri zagotavljanju likvidnih sredstev.

Zavarovalnica obvladuje likvidnostno tveganje z zagotavljanjem primerne sestave in ustrezne razpršenosti naložb z načrtovanjem prihodnjih denarnih tokov za kritje prihodnjih predvidljivih obveznosti ter z

zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb za kritje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi s časovno usklajenostjo sredstev in obveznosti. V preglednicah v nadaljevanju so prikazane vrednosti sredstev in obveznosti glede na njihovo ročnost preko nediskontiranih denarnih tokov, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.

V spodnji preglednici so prikazane tudi obveznosti zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Pri letih, pri katerih se pojavi neuskkljenost denarnih tokov med obveznostmi in sredstvi, se likvidnost uravnava z razpoložljivimi kratkoročnimi naložbami brez zapadlosti.

Pregled ročnosti sredstev in obveznosti v letu 2025 Likvidnostno tveganje - Finančna sredstva in obveznosti - tekoče leto (NEDISKONTIRANI DENARNI TOKOVI)

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1 - 3 let	3 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let	Skupaj 31. 12. 2025
FINANČNA SREDSTVA								
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	33.154.195	415.375	830.907	2.230.593	4.789.375	3.450.000	3.450.000	48.320.445
Lastniški vrednostni papirji	5.019.619	-	-	-	-	-	-	5.019.619
Dolžniški vrednostni papirji	-	415.375	830.907	2.230.593	4.789.375	3.450.000	3.450.000	15.166.250
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	28.134.576	-	-	-	-	-	-	28.134.576
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	34.146.759	106.907.116	122.000.174	131.592.802	166.428.787	34.786.006	115.987.616	711.849.260
Lastniški vrednostni papirji	15.896.189	-	-	-	-	-	-	15.896.189
Dolžniški vrednostni papirji	-	106.907.116	122.000.174	131.592.802	166.428.787	34.786.006	115.987.616	677.702.501
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	18.250.570	-	-	-	-	-	-	18.250.570
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	439.615.501	9.546.000	9.765.832	5.000.781	-	-	-	463.928.114
Sredstva iz finančnih pogodb	29.975.311	2.745.838	3.545.913	4.062.650	7.765.861	1.189.748	1.897.511	51.182.832
Skupaj finančne naložbe	536.891.766	119.614.329	136.142.826	142.886.826	178.984.023	39.425.754	121.335.127	1.275.280.651
Denar in denarni ustrezniki	7.085.907	-	-	-	-	-	-	7.085.907
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	543.977.673	119.614.329	136.142.826	142.886.826	178.984.023	39.425.754	121.335.127	1.282.366.558
FINANČNE OBVEZNOSTI								
Podrejene obveznosti	-	1.524.000	3.052.776	3.048.600	31.524.300	-	-	39.149.676
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	9.895.345	7.190.917	6.213.505	12.435.130	6.365.005	6.012.625	48.112.527
SKUPAJ FINANČNE OBVEZNOSTI	-	11.419.345	10.243.693	9.262.105	43.959.430	6.365.005	6.012.625	87.262.203

Pregled ročnosti sredstev in obveznosti v letu 2024 Likvidnostno tveganje - Finančna sredstva in obveznosti - tekoče leto (NEDISKONTIRANI DENARNI TOKOVI)

v EUR	Brez zapadlosti	do 1 leta	1 - 3 let	3 - 5 let	5 - 10 let	10 - 15 let	nad 15 let	Skupaj 31. 12. 2024
FINANČNA SREDSTVA								
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	31.880.087	112.500	225.000	225.000	562.500	3.562.500	3.562.500	40.130.087
Lastniški vrednostni papirji	5.833.267	-	-	-	-	-	-	5.833.267
Dolžniški vrednostni papirji	-	112.500	225.000	225.000	562.500	3.562.500	3.562.500	8.250.000
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	26.046.820	-	-	-	-	-	-	26.046.820
Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	30.264.937	120.254.810	140.354.071	68.859.968	190.513.926	22.188.864	94.238.205	666.674.781
Lastniški vrednostni papirji	15.034.686	-	-	-	-	-	-	15.034.686
Dolžniški vrednostni papirji	-	120.254.810	140.354.071	68.859.968	190.513.926	22.188.864	94.238.205	636.409.844
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	15.230.251	-	-	-	-	-	-	15.230.251
Finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti	-	42.267	-	-	-	-	-	42.267
Depoziti in posojila	-	42.267	-	-	-	-	-	42.267
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	410.201.655	14.525.214	17.833.800	11.002.313	-	-	-	453.562.982
Sredstva iz finančnih pogodb	25.622.399	3.001.650	4.130.634	3.851.622	8.699.511	1.820.688	2.748.675	49.875.179
Skupaj finančne naložbe	497.969.078	137.936.441	162.543.505	83.938.903	199.775.937	27.572.052	100.549.380	1.210.285.296
Denar in denarni ustrezniki	7.277.353	-	-	-	-	-	-	7.277.353
SKUPAJ FINANČNA SREDSTVA	505.246.431	137.936.441	162.543.505	83.938.903	199.775.937	27.572.052	100.549.380	1.217.562.649
FINANČNE OBVEZNOSTI								
Podrejene obveznosti	-	1.979.700	3.942.000	3.947.400	33.942.000	-	-	43.811.100
Obveznosti iz finančnih pogodb	-	6.925.101	6.915.868	6.089.986	12.867.095	6.320.664	6.655.616	45.774.330
SKUPAJ FINAČNE OBVEZNOSTI	-	8.904.801	10.857.868	10.037.386	46.809.095	6.320.664	6.655.616	89.585.430

**Pregled ročnosti obveznosti v letu 2025 Likvidnostno tveganje – Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe – tekoče leto
(NEDISKONTIRANI DENARNI TOKOVI)**

Nediskontirani denarni tokovi -CF v prihodnjem letu v EUR	do 1 leta	Od 1 leta do 2 let	Od 2 let do 3 let	Od 3 let do 4 let
Zavarovalne pogodbe				
Življenjskih zavarovanj LRC	(17.175.688)	(14.942.801)	(18.353.429)	(21.106.162)
BBA	3.042.817	2.101.600	1.247.754	320.133
VFA	(20.218.505)	(17.044.401)	(19.601.183)	(21.426.295)
Premoženjskih zavarovanj LIC - PAA	(107.851.298)	(33.390.526)	(19.982.107)	(13.335.656)
Direktni posli	(106.779.547)	(32.742.461)	(19.551.858)	(13.020.683)
Prejeti posli	(1.071.751)	(648.065)	(430.249)	(314.973)
SKUPAJ ZAVAROVALNE POGODBE	(125.026.986)	(48.333.327)	(38.335.536)	(34.441.818)
Pozavarovalne pogodbe				
Premoženjska pozavarovanja - PAA	19.747.094	8.157.099	5.232.858	3.819.062
Pozavarovanje	19.213.488	7.828.861	5.017.219	3.662.053
Retrocedirano pozavarovanje	533.606	328.238	215.639	157.009
SKUPAJ POZAVAROVALNE POGODBE	19.747.094	8.157.099	5.232.858	3.819.062

**Pregled ročnosti obveznosti v letu 2024 Likvidnostno tveganje – Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe – tekoče leto
(NEDISKONTIRANI DENARNI TOKOVI)**

Nediskontirani denarni tokovi -CF v prihodnjem letu v EUR	do 1 leta	Od 1 leta do 2 let	Od 2 let do 3 let	Od 3 let do 4 let
Zavarovalne pogodbe				
Življenjskih zavarovanj LRC	(30.574.302)	(16.945.307)	(12.925.756)	(17.785.460)
BBA	301.433	1.042.258	1.754.993	48.979
VFA	(30.875.735)	(17.987.565)	(14.680.749)	(17.834.439)
Premoženjskih zavarovanj LIC - PAA	(103.814.267)	(30.175.593)	(17.218.120)	(12.020.610)
Direktni posli	(102.558.847)	(29.409.831)	(16.755.216)	(11.709.114)
Prejeti posli	(1.255.420)	(765.762)	(462.904)	(311.496)
SKUPAJ ZAVAROVALNE POGODBE	(134.388.569)	(47.120.900)	(30.143.876)	(29.806.070)
Pozavarovalne pogodbe				
Premoženjska pozavarovanja - PAA	22.506.108	8.166.772	4.158.572	3.392.314
Pozavarovanje	21.732.052	7.690.115	3.881.338	3.205.522
Retrocedirano pozavarovanje	774.056	476.657	277.234	186.792
SKUPAJ POZAVAROVALNE POGODBE	22.506.108	8.166.772	4.158.572	3.392.314



Od 4 let do 5 let	Nad 5 let	Skupaj 31. 12. 2025
(20.011.440)	(571.898.274)	(663.487.794)
(1.258.307)	(50.730.907)	(45.276.910)
(18.753.133)	(521.167.367)	(618.210.884)
(9.822.463)	(68.752.018)	(253.134.068)
(9.589.419)	(67.684.565)	(249.368.533)
(233.044)	(1.067.453)	(3.765.535)
(29.833.903)	(640.650.292)	(916.621.862)

2.418.174	10.758.373	50.132.660
2.310.316	10.270.874	48.302.811
107.858	487.499	1.829.849
2.418.174	10.758.373	50.132.660

Od 4 let do 5 let	Nad 5 let	Skupaj 31. 12. 2024
(18.874.414)	(497.382.287)	(594.487.526)
(861.435)	(56.199.860)	(53.913.632)
(18.012.979)	(441.182.427)	(540.573.894)
(8.849.191)	(64.776.112)	(236.853.893)
(8.620.967)	(63.896.596)	(232.950.571)
(228.224)	(879.516)	(3.903.322)
(27.723.605)	(562.158.399)	(831.341.419)

2.541.138	15.920.197	56.685.101
2.407.353	15.463.169	54.379.549
133.785	457.028	2.305.552
2.541.138	15.920.197	56.685.101

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja morebitno izgubo, če tretja stranka oziroma dolžnik ne izpolni obveznosti. Kreditnemu tveganju najbolj izpostavljena področja so finančne naložbe, sredstva iz finančnih pogodb in pozavarovalne pogodbe.

Izpostavljenost kreditnim tveganjem zavarovalnica najpogosteje obvladuje s tekočim spremljanjem bonitete izdajateljev finančnih instrumentov ter zagotavljanjem ustrezne razpršitve naložb med tvegane naložbe in naložbe brez tveganja. Postopki preverjanja bonitete temeljijo na pridobivanju in preverjanju javno dostopnih podatkov o obstoječem finančnem stanju izdajatelja finančnih instrumentov in njegovi prihodnji plačilni sposobnosti.

Postopki obvladovanja kreditnega tveganja pri pozavarovanju se, enako kot pri nalaganju finančnih sredstev, nanašajo na preveritev bonitete pozavarovatelja. Skladno s strategijo obvladovanja kreditnega tveganja so obveznosti iz pozavarovanja pozavarovana pri prvovrstnih pozavarovateljih.

Povezava med razredom tveganja in zunanjo kreditno oceno

Kategorija	Ocenjevanje	Zunanja ocena
Nizko tveganje	Razred 1	AAA
	Razred 2	AA- do AA+
	Razred 3	A- do A+
	Razred 4	BBB- do BBB+
Pošteno tveganje	Razred 5	BB- do BB+
Izvenstandardno	Razred 6	CCC- do B+
Dvomljivo	Razred 7	C do CC
Izguba	Razred 8	D

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2025

v EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	2.765.124	-
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	2.765.124	-
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	25.220.594	20.593.995	357.408.069	97.310.324
Dolžniški vrednostni papirji	25.220.594	20.593.995	357.408.069	97.310.324
1. stopnja	25.220.594	20.593.995	357.408.069	97.310.324
Sredstva iz finančnih pogodb	549.780	388.432	14.854.883	1.843.554
Dolžniški vrednostni papirji	549.780	388.432	14.854.883	1.843.554
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	-	24.302.816	-
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	24.302.816	-
Skupaj finančne naložbe	25.770.374	20.982.427	399.330.892	99.153.878
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	3.635.621
1. stopnja	-	-	-	3.635.621
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	25.770.374	20.982.427	399.330.892	102.789.499
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe				
Zavarovalne pogodbe	-	-	-	-
Pozavarovalne pogodbe	-	5.129.353	12.285.312	27.872.457
Skupaj zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-	5.129.353	12.285.312	27.872.457

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po razredih finančnih sredstev na dan 31. 12. 2024

v EUR	AAA	AA- do AA+	A- do A+	BBB- do BBB+
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-	-	-	2.615.574
Dolžniški vrednostni papirji	-	-	-	2.615.574
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	23.592.795	50.266.806	371.782.385	60.991.151
Dolžniški vrednostni papirji	23.592.795	50.266.806	371.782.385	60.991.151
1. stopnja	23.592.795	50.266.806	371.782.385	60.991.151
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	-	-	-	-
1. stopnja	-	-	-	-
Sredstva iz finančnih pogodb	2.148.646	838.227	14.861.089	1.920.834
Dolžniški vrednostni papirji	2.148.646	838.227	14.861.089	1.920.834
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	42.046.583	-	247.554
Dolžniški vrednostni papirji	-	42.046.583	-	247.554
Skupaj finančne naložbe	25.741.441	93.151.616	386.643.474	65.775.113
Denar in denarni ustrezniki	-	-	4.210	4.708.515
1. stopnja	-	-	4.210	4.708.515
Skupaj sredstva, ki so izpostavljena kreditnemu tveganju	25.741.441	93.151.616	386.647.684	70.483.628
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe				
Zavarovalne pogodbe	-	-	-	-
Pozavarovalne pogodbe	-	4.517.190	9.473.463	40.509.347
Skupaj zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-	4.517.190	9.473.463	40.509.347

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki so v letu 2024 brez bonitetne ocene, sestavljajo dolžniški vrednostni papirji slovenskih in evropskih izdajateljev. Največja izpostavljenost iz naslova posojil posameznega izdajatelja brez bonitetne ocene je posojilo v višini 41.718 EUR.



BB- do BB+	CCC- do B+	C do CC	D	Brez kreditne ocene	Skupaj 31. 12. 2025
5.768.963	-	-	-	-	8.534.087
5.768.963	-	-	-	-	8.534.087
31.750.928	-	-	-	-	532.283.910
31.750.928	-	-	-	-	532.283.910
31.750.928	-	-	-	-	532.283.910
564.953	-	-	-	-	18.201.602
564.953	-	-	-	-	18.201.602
-	-	-	-	-	24.302.816
-	-	-	-	-	24.302.816
38.084.844	-	-	-	-	583.322.415
-	-	-	-	3.450.286	7.085.907
-	-	-	-	3.450.286	7.085.907
38.084.844	-	-	-	3.450.286	590.408.322
-	-	-	-	22.363.239	22.363.239
-	-	-	-	220.127	45.507.250
-	-	-	-	22.583.366	67.870.489

BB- do BB+	CCC- do B+	C do CC	D	Brez kreditne ocene	Skupaj 31. 12. 2024
-	-	-	-	-	2.615.574
-	-	-	-	-	2.615.574
11.357.456	-	-	-	2.459.150	520.449.743
11.357.456	-	-	-	2.459.150	520.449.743
11.357.456	-	-	-	2.459.150	520.449.743
-	-	-	-	41.718	41.718
-	-	-	-	41.718	41.718
453.117	-	-	-	2.661	20.224.574
453.117	-	-	-	2.661	20.224.574
-	-	-	-	-	42.294.137
-	-	-	-	-	42.294.137
11.810.573	-	-	-	2.503.529	585.625.746
2.564.628	-	-	-	-	7.277.353
2.564.628	-	-	-	-	7.277.353
14.375.201	-	-	-	2.503.529	592.903.099
-	-	-	-	20.753.730	20.753.730
-	-	-	-	94.836	54.594.836
-	-	-	-	20.848.566	75.348.566

Koncentracija kreditnega tveganja

Za zavarovalnico je koncentracija kreditnega tveganja iz naslova pozavarovanja razpršena prek GP Reinsurance EAD, Bolgarija v vseh geografskih regijah, v katerih

poslujejo pozavarovatelji. Zavarovalnica ločeno spremlja koncentracije kreditnega tveganja iz naslova naložb v dolžniške instrumente po geografski lokaciji izdajatelja in po sektorjih. V nadaljevanju je prikazana analiza razpršenosti kreditnega tveganja v portfelju finančnih naložb.

Koncentracija kreditnega tveganja po geografskih lokacijah (dolžniški vrednostni papirji)

v EUR	2025	2024
Finančne naložbe - dolžniški vrednostni papirji	565.120.813	565.359.453
Slovenija	291.042.556	295.706.407
EU	240.124.850	246.240.388
ZDA	14.371.611	16.586.490
Drugo	19.581.796	6.826.168
Sredstva iz finančnih pogodb - dolžniški vrednostni papirji	18.201.603	20.221.913
Slovenija	12.827.178	12.695.058
EU	4.632.705	7.337.057
ZDA	191.940	189.797
Drugo	549.780	-

Koncentracija kreditnega tveganja po sektorjih (dolžniški vrednostni papirji)

v EUR	2025	2024
Finančne naložbe - dolžniški vrednostni papirji	565.120.813	565.359.453
Državne	387.228.673	416.062.920
Bančne	105.497.064	94.253.801
Ostale finančne organizacije	5.500.112	15.236.460
Telekomunikacije	17.426.278	15.619.227
Drugo	49.468.686	24.187.045
Sredstva iz finančnih pogodb - dolžniški vrednostni papirji	18.201.602	20.221.913
Državne	16.022.393	18.573.734
Bančne	1.579.238	1.258.509
Ostale finančne organizacije	200.235	199.873
Drugo	399.736	189.797

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bodo cene teh finančnih instrumentov nihale ter s tem vplivale na pričakovane donose in njihovo vrednost v naložbenem portfelju zavarovalnice. Za obvladovanje tega tveganja zavarovalnica svojo naložbeno politiko oblikuje tako, da dosega ustrezno sektorsko in geografsko razpršenost delniških naložb, ne presega dovoljenih limitov izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter sredstva nalaga v naložbe z ustreznim razmerjem med tveganjem in donosnostjo.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev se meri z analizo občutljivosti na spremembo

cen delnic. Temu tveganju so izpostavljeni lastniški vrednostni papirji, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladi (pripadajoči delež). Rezultati so prikazani v okviru analize občutljivosti tržnih tveganj.

Analiza občutljivosti na spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev

Dejavniki

Spremembe cen lastniškega kapitala vplivajo predvsem na, poslovni izid in lastniški kapital, kot sledi. Učinki na poslovni izid in kapital so prikazani brez pripadajočega davka od dohodka.

Faktor občutljivosti	Opis faktorja
Poslovni izid	<ul style="list-style-type: none"> Spremembe poštene vrednosti kapitalskih naložb, merjenih po FVTPL, ki niso postavke, ki so podlaga. Spremembe zneska v poštenu vrednosti postavk, ki so podlaga za kočljive pogodbe z neposredno udeležbo. Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi kočljivih pogodb z neposredno udeležbo, ki nastanejo iz jamstva za lastniški kapital.
Lastniški kapital	<ul style="list-style-type: none"> Spremembe poštene vrednosti kapitalskih naložb, merjenih po FVOCI.

Analiza občutljivosti

v EUR	Dobiček/izguba	Kapital
31.12.2025		
Finančne naložbe		
Sprememba cen delnic +25%	118.192.424	8.536.690
Sprememba cen delnic -25%	(118.192.424)	(8.536.690)
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe		
Skupaj		
Skupaj povečanje	118.192.424	8.536.690
Skupaj zmanjšanje	(118.192.424)	(8.536.690)
31.12.2024		
Finančne naložbe		
Sprememba cen delnic +25%	110.520.435	7.566.234
Sprememba cen delnic -25%	(110.520.435)	(7.566.234)
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe		
Skupaj		
Skupaj povečanje	110.520.435	7.566.234
Skupaj zmanjšanje	(110.520.435)	(7.566.234)

Pri analizi občutljivosti se spremembe cen delnic nanašajo na cene, pridobljene z zaključnim tečajem na dan poročanja za tekoče in preteklo leto.

Naložbe, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje v največji možni meri odražajo vrednost enot vzajemnih skladov, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Spremembe vrednosti ne vplivajo pomembno na poslovni izid. Sprememba hkrati vpliva na prihodke od naložb in spremembo rezervacij, iz česar sledi, da spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev nimajo pomembnega vpliva na poslovni izid.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje pomeni tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti.

Odraža se v spremembi tržne vrednosti naložb v dolžniške vrednostne papirje, razen pri njihovi razvrstitvi v skupino naložb do zapadlosti v plačilo, ali pa v tveganju, povezanim z zmožnostjo ponovnega investiranja finančnih sredstev ob zapadlosti naložb v najmanj enakih pogojih kot za finančna sredstva, ki so zapadla. Prav tako lahko sprememba tržnih obrestnih mer vpliva na pošteno vrednost obveznosti, ki so občutljive na to tveganje.

Za obvladovanje obrestnega tveganja zavarovalnica uporablja naslednje postopke:

- pri obveznostih z vnaprej določljivimi denarnimi tokovi uporablja postopke imunizacije, s čimer izenačuje povprečno trajanje naložb s povprečnim trajanjem obveznosti;
- zagotavljanje ujemanja aktivnih in pasivnih obrestnih mer;
- zagotavljanje ustrezne sestave naložb glede na donosnost in trajanje.

Obrestno tveganje se meri z analizo občutljivosti, in sicer s spremembo vrednosti naložb v dolžniške finančne instrumente oziroma vrednosti rezervacij ob spremembi obrestnih mer. Vpliv sprememb obrestnih mer je prikazan v analizi občutljivosti tržnih tveganj v nadaljevanju.

Obrestno tveganje

v EUR	Fiksna obrestna mera	Variabilna obrestna mera	Skupaj 31. 12. 2025	Fiksna obrestna mera	Variabilna obrestna mera	Skupaj 31. 12. 2024
Finančne naložbe						
Finančne naložbe	525.698.070	15.119.927	540.817.997	519.022.604	4.084.430	523.107.034
Sredstva iz finančnih pogodb	18.201.603	-	18.201.603	20.221.913	2.661	20.224.574
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	24.302.816	-	24.302.816	42.294.137	-	42.294.137
Finančne obveznosti	-	(30.947.803)	(30.947.803)	-	(31.231.211)	(31.231.211)
Skupaj finančne naložbe	568.202.489	(15.827.876)	552.374.613	581.538.654	(27.144.120)	554.394.534

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

Dejavniki

Spremembe obrestnih mer vplivajo predvsem na poslovni izid in lastniški kapital, kot sledi. Učinki na poslovni izid in kapital so prikazani brez pripadajočega davka od dohodka.

Faktor občutljivosti	Opis faktorja
Poslovni izid	• Prihodki od obresti in drugi finančni stroški finančnih instrumentov s spremenljivo obrestno mero (ob predpostavki, da so se obrestne mere med letom spreminjale za 50 bazičnih točk).
	• Spremembe poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov in finančnih instrumentov s fiksno obrestno mero, merjenih po FVTPL.
	• Spremembe poštene vrednosti postavk, ki so podlaga, za pogodbe z neposredno udeležbo, pripoznanih kot finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja.
	• Spremembe zneska zavarovalniškega deleža v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, za kočljive pogodbe z neposredno udeležbo.
	• Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi kočljivih pogodb z neposredno udeležbo, ki nastanejo iz jamstev obrestne mere.
Lastniški kapital	• Finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja, pripoznani v poslovnem izidu za pogodbe z udeležbo in pogodbe o premoženjskem zavarovanju kot rezultat diskontiranja prihodnjih denarnih tokov po spremenjeni trenutni stopnji.
	• Spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev s fiksno obrestno mero, merjenih po FVOCI.
	• Finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja, pripoznani v OCI za pogodbe o življenjskem zavarovanju s tveganjem in pogodbe o življenjskem zavarovanju z varčevanjem kot rezultat diskontiranja prihodnjih denarnih tokov po spremenjeni trenutni stopnji.

Analiza občutljivosti na spremembo obrestne mere

v EUR	CSM	Dobiček/izguba	Kapital
31.12.2025			
Finančne naložbe			
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	-	(151.841)	(12.380.371)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	-	151.841	12.380.371
Finančne obveznosti			
Zavarovalne pogodbe - BBA			
sprememba obrestne mere + 50 bps	958.916	(131.048)	1.495.115
sprememba obrestne mere - 50 bps	(1.089.102)	148.840	(1.698.097)
Zavarovalne pogodbe - VFA			
sprememba obrestne mere + 50 bps	2.718.195	(253.989)	-
sprememba obrestne mere - 50 bps	(3.006.200)	280.900	-
Zavarovalne pogodbe - PAA			
sprememba obrestne mere + 50 bps	-	672.717	3.134.225
sprememba obrestne mere - 50 bps	-	(702.760)	(3.410.254)
Pozavarovalne pogodbe - PAA			
sprememba obrestne mere + 50 bps	-	(65.287)	(533.488)
sprememba obrestne mere - 50 bps	-	67.020	570.888
Skupaj			
Skupaj povečanje	3.677.111	70.552	(8.284.519)
Skupaj zmanjšanje	(4.095.302)	(54.159)	7.842.908
31.12.2024			
Finančne naložbe			
sprememba tržne obrestne mere + 50 bp	-	-	(11.078.754)
sprememba tržne obrestne mere - 50 bp	-	-	11.078.754
Zavarovalne pogodbe - PAA			
sprememba obrestne mere + 50 bps	-	680.656	3.277.880
sprememba obrestne mere - 50 bps	-	(711.422)	(3.597.350)
Pozavarovalne pogodbe - PAA			
sprememba obrestne mere + 50 bps	-	(96.370)	(771.293)
sprememba obrestne mere - 50 bps	-	98.868	843.287
Skupaj			
Skupaj povečanje	-	584.286	(8.572.167)
Skupaj zmanjšanje	-	(612.554)	8.324.691

Tveganje nedoseganja zajamčenega donosa

Zavarovalnica je s ciljem doseganja optimalnega donosa glede na tveganja za portfelje s portfelji upravljala preudarno. Sredstva so se skladno z že obstoječo sestavo portfelja nalagala predvsem v evrske državne in podjetniške obveznice. Sklad klasičnih življenjskih zavarovanj je v letu 2025 dosegel donos v višini 2,95 %, kar je 0,43 odstotnih točk nad povprečno zajamčeno donosnostjo, ki znaša 2,52 %.

Pri Kritnem skladu z zajamčenim donosom po PN-A01 zavarovalnica ni bistveno spreminjala sestave portfelja, ki ga sestavljajo predvsem evrske državne in podjetniške

obveznice. Sklad nima novih prilivov premije, saj je od maja 2016 zaprt za nova vplačila. Ob dogajanju na obvezniških trgih je sklad v letu 2025 dosegel pozitiven donos v višini 1,56 % in zaostal za zajamčenim donosom, ki je znašal 1,89 %.

Kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 je začel svoje poslovanje v februarju 2016, ko je začel graditi in oblikovati portfelj. Naložbe sledijo politiki razpršitve naložb predvsem v državne in podjetniške obveznice ter obvezniške vzajemne sklade in ETF-e. Sklad je v letu 2025 dosegel pozitiven donos v višini 0,93 % in zaostal za zajamčenim donosom, ki je znašal 1,89 %.

Dejanska izpostavljenost tveganju nedoseganja zajamčenega donosa

v EUR	2025	2024
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Klasična življenjska zavarovanja		
Povprečna donosnost naložb v obdobju	2,95%	3,10%
Povprečna zajamčena donosnost	2,52%	2,57%
Razlika obrestnih mer	0,43%	0,53%
POKOJNINSKA ZAVAROVANJA		
Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60		
Povprečna donosnost naložb v obdobju	0,93%	2,37%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,89%	1,58%
Razlika obrestnih mer	-0,96%	0,79%
Pokojninsko zavarovanje PN-A01		
Povprečna donosnost naložb v obdobju	1,56%	2,45%
Zahtevana (zajamčena) donosnost	1,89%	1,58%
Razlika obrestnih mer	-0,33%	0,87%

Valutno tveganje

Izpostavljenost valutnemu tveganju ni pomembna. Zavarovalnica praviloma vlaga v sredstva, izražena v valutah, v katerih so izražene tudi obveznosti, s čimer blaži morebitna valutna tveganja, ki izhajajo iz narave poslovanja, in jih obvladuje s spremljanjem občutljivosti dobička na to tveganje. Na dan 31. 12. 2025 je imela družba sredstva v tujih valutah v višini 19.589.965 evrov (leta 2024 19.150.038 evrov). Družba nima obveznosti iz naslova sredstev v tujih valutah v letu 2025 (2024: brez obveznosti iz naslova sredstev v tujih valutah), zato je valutno tveganje poslovodstvo ocenilo kot nizko.

6.2.4 OPERATIVNO TVEGANJE IN STRATEŠKO TVEGANJE

Operativno tveganje

Pri operativnem tveganju gre v osnovi za tveganje nastanka izgub kot posledice neučinkovitosti, motenj ali napak v izvajanju poslovnih procesov, nedelovanja ali odsotnosti notranjih kontrol. Posamezna operativna tveganja pa se lahko uresničijo tudi zaradi nestrokovnega, neprimernega ali škodljivega obnašanja zaposlenih, nedelovanja sistemov in infrastrukture, poskusov notranjih in zunanjih prevar oziroma zaradi kakršnih koli zunanjih dejavnikov, kamor prištevamo spremembe zakonodaje, prekinitve poslovanja zaradi naravnih nesreč in epidemij, delovanja konkurence in podobno. V zadnjih letih med zunanjimi dejavniki vse bolj v ospredje prihajajo kibernetika tveganja.

Ključni trenutek za obvladovanje operativnih tveganj sta njihova prepoznavanje in ovrednotenje, v drugem koraku pa izvedba ukrepov za omilitev tveganj ter neprekinjeno spremljanje preostalih tveganj. Za obvladovanje tveganj, predvsem operativnih, so v prvi vrsti odgovorni skrbniki procesov, pri katerih ta tveganja nastajajo oziroma so z njimi povezana. Kot glavno orodje za obvladovanje operativnih tveganj se uporablja sistem notranjih kontrol in njegova redna letna ocena oziroma sprotno poročanje izgub, nastalih kot posledica uresničitve operativnih tveganj. Zavarovalnica ima sprejeto strategijo neprekinjenega poslovanja, ki je usmerjena v čim hitrejšo okrevanje za poslovanje kritičnih poslovnih procesov. Skladno z novo Uredbo o digitalni operativni odpornosti (DORA) je zavarovalnica sprejela tudi strategiji glede digitalne odpornosti ter interne smernice, katerih namen je določiti akterje, obravnavati povezane odgovornosti in odnose ter zagotoviti metodološke in operativne smernice za izvajanje postopka upravljanja digitalnega tveganja na ravni družbe. Upravljanje digitalnih tveganj se vse bolj vključuje v operativne procese, pa tudi v procese upravljanja, z namenom, da se utrdi in razširi celovita ozaveščenost o izpostavljenosti tem tveganjem in hkrati izboljšajo nadzorni sistemi. Zavarovalnica nadaljuje z rednimi izobraževanji in aktualnimi obvestili na temo varnosti ter kampanjami ribarjenja in s tem skrbi za ozaveščanje zaposlenih s področja varnosti.

Druga tveganja (strateška tveganja in tveganje izgube ugleda)

Strateška tveganja nastajajo v fazah načrtovanja strategije, njenega izvajanja, pri sprejemanju poslovnih in strateških odločitev ter pri nadzoru samih družb, njihova uresničitve pa lahko kritično vpliva na sposobnost doseganja strateških ciljev družbe. Za preprečevanje strateških tveganj je zelo pomembno, da so v družbi jasno določene pristojnosti in odgovornosti ter da je vzpostavljen učinkovit sistem komuniciranja in poročanja ter sprotnega spremljanja zastavljenih ciljev. Z namenom čim boljšega obvladovanja

strateških tveganj se operativne kategorije doseganja poslovnega načrta načrtujejo skladno s sprejetim apetitom po tveganjih družbe. Pred dokončnim sprejetjem poslovnega načrta se ta preizkusi glede doseganja apetita po tveganjih in doseganja kapitalne ustreznosti po načelih Solventnosti 2.

Tveganje izgube ugleda se nanaša na tveganje morebitnih izgub zaradi poslabšanja ugleda ali negativnega dojemanja zavarovalnice s strani strank, poslovnih partnerjev, delničarjev in nadzornikov. Zavarovalnica sledi smernicam Skupine Generali glede upravljanja tveganja izgube ugleda, prav tako ima vzpostavljena stroga pravila glede komunikacije z mediji. Zavarovalnica je tudi imenovala, skladno z zahtevami direktive Solventnost II, nosilca ključne funkcije spremljanja skladnosti, ki skrbi, da zavarovalnica posluje skladno z veljavno zakonodajo.

Zavarovalnica ima v svoje politike in smernice s področja tveganja vključene tudi določbe, ki se nanašajo na tveganja, povezana s trajnostnostjo, kot jih opredeljuje Delegirana uredba (EU) 2021/1256, ki dopolnjuje Direktivo Solventnost II in prvotno Delegirano uredbo (EU) 2015/35. Te določbe tako podajajo razlago teh tveganj in jih vključujejo na zemljevid tveganj, ki jim je zavarovalnica izpostavljena, ter opredeljujejo vloge in odgovornosti glede njihovega obvladovanja. Politika, tako med odgovornostjo in pristojnostjo, ključni funkciji upravljanja tveganj dodaja identifikacijo in ocenjevanje tveganj, povezanih s trajnostnostjo, še posebej v povezavi s procesoma naložbenja in prevzemanja tveganj, kot to določajo ta in druge relevantne politike in smernice družbe.

Obravnava tveganj, povezanih s trajnostnostjo, in še podrobneje tveganja podnebnih sprememb je že nekaj let sestavni del procesa lastne ocene tveganj in solventnosti GENERALI zavarovalnice d. d.

7. POJASNILA K POSAMEZNYM POSTAVKAM LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

7.1 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Materialne pravice in licence	35.556	48.889
Programska oprema	5.700.266	6.948.554
ND sredstva v pridobivanju	2.452.389	-
Skupaj	8.188.211	6.997.443

Gibanje neopredmetenih sredstev

v EUR	Materialne pravice in licence	Programska oprema	ND sredstva v pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1. 1. 2024	133.333	40.418.166	-	40.551.499
Neposredna povečanja – investicije	-	2.606.011	-	2.606.011
Stanje 31.12.2024	133.333	43.024.177	-	43.157.510
Novo stanje 1. 1. 2025				
Novo stanje 1. 1. 2025	133.333	43.024.177	-	43.157.510
Neposredna povečanja – investicije	-	1.740.356	2.018.062	3.758.418
Ostale spremembe	-	(434.326)	434.326	-
Stanje 31.12.2025	133.333	44.330.207	2.452.388	46.915.928
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1. 1. 2024	71.111	33.038.904	-	33.110.016
Amortizacija v letu	13.333	3.036.719	-	3.050.052
Ostale spremembe	(1)	-	-	(1)
Stanje 31.12.2024	84.444	36.075.623	-	36.160.067
	-	-	-	-
Novo stanje 1. 1. 2025	84.444	36.075.623	-	36.160.067
Amortizacija v letu	13.333	2.554.317	-	2.567.650
Stanje 31.12.2025	97.777	38.629.940	-	38.727.717
NEODPISANA VREDNOST				
Stanje 31.12.2024	48.889	6.948.554	-	6.997.443
Stanje 31.12.2025	35.556	5.700.267	2.452.388	8.188.211

Zavarovalnica nima finančnih obveznosti zaradi nakupa neopredmetenih sredstev, nima neopredmetenih sredstev, danih za poročstvo, prav tako na neopredmetenih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove. Zavarovalnica nima znotraj podjetja ustvarjenih neopredmetenih sredstev in nima neopredmetenih sredstev, pridobljenih z državno podporo. Vsa izkazana neopredmetena sredstva so last zavarovalnice in so prosta bremen.

Zavarovalnica uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2025 ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija neopredmetenih sredstev je pripoznana v izkazu poslovnega izida med obratovalnimi stroški.

7.2 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zgradbe in zemljišča	20.441.333	20.642.726
Oprema in DI	4.348.573	4.703.684
Opredmetena sredstva v pridobivanju	875.045	437.234
Naložbe v tuja opredmetena osnovna sredstva	38.398	60.557
Skupaj	25.703.349	25.844.201

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR	Zgradbe in zemljišča	Oprema in DI	Opredmetena sredstva v pridobivanju	Naložbe v tuja opredmetena osnovna sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2024	27.371.471	21.061.591	365.841	1.044.600	49.843.502
Neposredna povečanja - investicije	-	958.527	387.964	842	1.347.333
Aktivacija sredstev v pridobivanju	228.652	-	(228.652)	-	-
Zmanjšanja med letom	(36.110)	(740.686)	-	(439.949)	(1.216.745)
Prevrednotenje zaradi oslabitve	(380.084)	-	-	-	(380.084)
Prenosi med NDS, NN in OOS	521.880	-	(84.413)	-	437.467
Ostale spremembe	-	-	(3.507)	-	(3.507)
Stanje 31.12.2024	27.705.808	21.279.432	437.233	605.492	50.027.965
Novo stanje 1. 1. 2025	27.705.808	21.279.432	437.233	605.492	50.027.965
Neposredna povečanja - investicije	87.503	791.984	505.960	3.544	1.388.991
Aktivacija sredstev v pridobivanju	-	43.759	(43.759)	-	-
Zmanjšanja med letom	-	(706.536)	(24.390)	-	(730.926)
Prenosi med kategorijami znotraj OOS	-	3.544	-	(3.544)	-
Stanje 31.12.2025	27.793.311	21.412.183	875.044	605.492	50.686.030

v EUR	Zgradbe in zemljišča	Oprema in DI	Opredmetena sredstva v pridobivanju	Naložbe v tuja opredmetena osnovna sredstva	Skupaj
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2024	6.509.002	16.062.224	-	932.119	23.503.345
Amortizacija v letu	288.247	1.199.588	-	29.683	1.517.519
Zmanjšanja med letom	(8.076)	(686.064)	-	(416.868)	(1.111.008)
Prenosi med NDS, NN in OOS	273.908	-	-	-	273.908
Stanje 31.12.2024	7.063.082	16.575.748	-	544.935	24.183.765
Novo stanje 1. 1. 2025					
Novo stanje 1. 1. 2025	7.063.082	16.575.748	-	544.935	24.183.765
Amortizacija v letu	288.896	1.164.940	-	22.159	1.475.995
Zmanjšanja med letom	-	(677.078)	-	-	(677.079)
Stanje 31.12.2025	7.351.978	17.063.610	-	567.094	24.982.681
NEODPISANA VREDNOST					
Stanje 31.12.2024	20.642.726	4.703.684	437.233	60.557	25.844.200
Stanje 31.12.2025	20.441.333	4.348.573	875.044	38.398	25.703.349

Zavarovalnica nima finančnih obveznosti zaradi nakupa opredmetenih osnovnih sredstev, nima opredmetenih osnovnih sredstev, danih za poročstvo, prav tako na opredmetenih osnovnih sredstvih ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljena kot jamstvo za dolgove.

Za amortiziranje se uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2025 zavarovalnica ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je pripoznana v izkazu poslovnega izida med obratovalnimi stroški.

Poslovodstvo je v letu 2025 presoјalo, ali obstajajo razlogi za oslabitev nepremičnin za opravljanje dejavnosti v zavarovalnici na način, kot je to opisano v usmeritvah, navedenih v poglavju 5.3. Zadnje preverjanje nadomestljive vrednosti nepremičnin za opravljanje dejavnosti je opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin decembra 2025.

Na podlagi opravljenih cenitev in presoje poslovdstva se je izkazalo, da ob koncu leta 2025 ni potrebno opraviti oslabitev nepremičnin za opravljanje dejavnosti.

7.3 PRAVICE DO UPORABE SREDSTEV

Pravice do uporabe sredstev so v okviru opredmetenih osnovnih sredstev prikazane posebej, kot ločena postavka. Obveznosti iz teh najemov pa so prikazane kot ločena postavka v okviru drugih finančnih obveznosti.

Za izračun obveznosti za najemnine je bila v letu 2025 uporabljena diskontna stopnja 1,8 % za izračun obveznosti za avtomobile, v razponu od 4,5 % do 5,25 % za parkirna mesta, v razponu od 3,85 % do 4,90 % za parkirna mesta s poslovnimi prostori in za poslovne prostore diskontna stopnja v razponu od 3,5 % do 5,25 %.

Pravice do uporabe sredstev se amortizirajo linearno prek dobe najema. Stroški amortizacije se pripoznajo v okviru pripisljivih administrativnih stroškov, stroški obresti pa med ostalimi finančnimi odhodki.

Pravice do uporabe sredstev

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nabavna vrednost (pravica do uporabe sredstev)	8.807.825	7.284.007
Popravek vrednosti (pravica do uporabe sredstev)	(1.785.230)	(2.618.706)
Neodpisana vrednost (Pravica do uporabe sredstev)	7.022.595	4.665.301

Gibanje pravic do uporabe sredstev

v EUR	Pravica do uporabe sredstev 2025	Pravica do uporabe sredstev 2024
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 1. 1.	7.284.007	6.674.425
Neposredna povečanja - investicije	4.567.840	3.805.697
Zmanjšanja med letom	(3.044.022)	(3.196.115)
Stanje 31.12.	8.807.825	7.284.007

POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 1. 1.	2.618.706	3.027.664
Amortizacija v letu	2.013.819	2.135.993
Zmanjšanja med letom	(2.847.294)	(2.544.951)
Stanje 31.12.	1.785.231	2.618.706

NEODPISANA VREDNOST	7.022.594	4.665.301
----------------------------	------------------	------------------

Najemi v izkazu finančnega položaja

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA		
Pravice do uporabe vozil	1.818.084	1.502.238
Pravice do uporabe poslovnih prostorov in parkirišč	5.204.511	3.163.063
Skupaj pravice do uporabe sredstev v najemu	7.022.595	4.665.301

OBVEZNOSTI		
Kratkoročne obveznosti iz najema do 1 leta	13.542	265.870
Dolgoročne obveznosti iz najema za obdobje od 1- 5 let	2.927.071	2.664.181
Dolgoročne obveznosti iz najema za obdobje več kot 5 let	6.380.082	2.874.985
Skupaj obveznosti iz najema	9.320.695	5.805.036

7.4 NALOŽBENE NEPREMIČNINE**Naložbene nepremičnine**

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nabavna vrednost naložbenih nepremičnin	13.457.232	13.429.940
Popravek vrednosti naložbenih nepremičnin	(5.102.797)	(4.959.568)
Neodpisana vrednost naložbenih nepremičnin	8.354.435	8.470.372

Gibanje naložbenih nepremičnin

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 1. 1.	13.429.942	14.839.954
Neposredna povečanja – investicije	27.291	87.457
Zmanjšanja med letom	-	(975.590)
Prenos iz/na opredmetena osnovna sredstva	-	(521.879)
Stanje 31. 12.	13.457.232	13.429.942

POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 1. 1.	4.959.568	5.091.058
Amortizacija v letu	143.230	157.886
Zmanjšanja med letom	-	(255.418)
Oslabitev nabavne vrednosti	-	239.951
Prenos iz/na opredmetena osnovna sredstva	-	(273.909)
Stanje 31. 12.	5.102.797	4.959.568

NEODPISANA VREDNOST		
Stanje 31. 12.	8.354.435	8.470.374

Poslovodstvo je v letu 2025 presoјalo ali obstajajo razlogi za oslabitev naložbenih nepremičnin, na način kot je to opisano v usmeritvah v poglavju 5.5. Zadnje ocenjevanje poštene vrednosti naložbenih nepremičnin je opravil zunanji pooblaščen cenilec nepremičnin decembra 2025, in sicer z uporabo načina tržnih primerjav (metodo neposredne primerjave prodaj) in z uporabo na donosu zasnovanega načina (metodo neposredne kapitalizacije donosov).

Na podlagi opravljenih cenitev je poslovodstvo zavarovalnice konec leta 2025 ugotovilo, da ni potrebno opraviti oslabitev naložbenih nepremičnin ob zaključku leta 2025.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je na dan 31. 12. 2025 znašala 10.659.000 evrov in je višja od knjigovodske vrednosti, ki znaša 8.354.435 evrov.

Za amortiziranje naložbenih nepremičnin se uporablja enakomerno časovno amortiziranje in v letu 2025 zavarovalnica ni spreminjala amortizacijskih stopenj. Amortizacija naložbenih nepremičnin je pripoznana v izkazu poslovnega izida med drugimi odhodki od poslovanja v postavki »Čisti drugi finančni odhodki«.

Zavarovalnica nima naložbenih nepremičnin, danih za poroštvo, prav tako na naložbenih nepremičninah ne obstajajo pravne omejitve in niso zastavljene kot jamstvo za dolgove.

7.5 FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

GENERALI med odvisne družbe uvršča tiste družbe, v katerih ima neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic ali pa ima pomemben vpliv na njihovo poslovanje. V letu 2025 je obvladovanje odvisne družbe temeljilo na večinskem 100-odstotnem deležu glasovalnih pravic.

Deleži odvisnih in pridruženih družb

Naziv direktno odvisne družbe	Delež v kapitalu (%) na dan 31.12.2025	Delež v kapitalu (%) na dan 31.12.2024	Sprememba (v %)	Opomba
Ambulanta ZDRAVJE zdravstvene storitve d. o. o.	100,00	100,00	-	-
Pridružene družbe				
MEDIFIT d. o. o., Slovenija	24,99	24,99	-	-

* Delež glasovalnih pravic je enak lastniškemu deležu.

Prikaz knjigovodske vrednosti kapitalskega deleža

v EUR	Knjigovodska vrednost kapitalskega deleža (v EUR)	
	2025	2024
Odvisne družbe	2025	2024
Ambulanta ZDRAVJE zdravstvene storitve d. o. o.	289.162	289.162
Skupaj odvisne družbe	289.162	289.162
Pridružene družbe		
MEDIFIT d. o. o., Slovenija	32.148	32.148
Skupaj pridružene družbe	32.148	32.148

Spremembe pri odvisnih in pridruženih družbah

Gibanje naložb v odvisne družbe in pridružene družbe

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe		
Stanje 1. 1.	289.162	473.945
Dokapitalizacija	-	380.000
Zmanjšanja med letom	-	(86.400)
Slabitve	-	(478.383)
Stanje 31. 12.	289.162	289.162
Pridružene družbe		
Stanje 1. 1.	32.148	11.738.050
Pridobitev	-	54.978
Prodaje in odtujitve	-	(11.705.901)
Slabitve	-	(54.978)
Stanje 31. 12.	32.148	32.149

V letu 2025 ni bilo zaznati pomembnih sprememb v strukturi odvisnih in pridruženih družb GENERALI zavarovalnice d. d.

LEV Registracija d. o. o.

Konec septembra 2024 je GENERALI zavarovalnica d. d. začela s postopki umika lastništva v odvisni družbi LEV Registracija d. o. o. Kot posledica načrtovanih ukrepov so se v zadnjih mesecih preteklega leta zaprle tri poslovne enote družbe na Ptuj, v Murski Soboti in Kranju. Sama prodaja odvisne družbe LEV Registracija d. o. o. zunanjem poslovnem partnerju pa je bila zaključena do konca leta 2024.

NAMA d. d.

19 aprila 2024 je GENERALI zavarovalnica d. d. umaknila lastništvo iz naložbe v družbi NAMA d. d. Z datumom odsvojitve deleža NAMA d. d. ni več pridružena družba zavarovalnice.

Premoženjsko-finančni podatki odvisne in pridružene družbe

Naziv družbe	Sredstva		Kapital		Prihodki		Poslovni izid	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Odvisne družbe								
Ambulanta ZDRAVJE zdravstvene storitve d. o. o.	369.549	461.301	298.278	382.103	878.557	701.473	(83.825)	(181.225)
Pridružene družbe								
MEDIFIT d. o. o., Slovenija	439.113	418.352	235.380	225.349	1.786.687	1.447.291	12.139	19.965

Opomba: Premoženjsko-finančni podatki odvisne in pridružene družbe so povzeti iz izkazov, ki jih družbe same poročajo in so za tekoče leto še nerevidirani.

7.6 FINANČNE NALOŽBE

Sredstva finančnih naložb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	505.606.599	486.991.452
Lastniški vrednostni papirji	5.019.619	5.833.267
Netržni vrednostni papirji	5.019.619	5.833.267
Dolžniški vrednostni papirji	32.836.903	44.909.710
Ostale obveznice	32.836.903	44.909.710
Tržni vrednostni papirji	32.669.119	44.662.156
Netržni vrednostni papirji	167.784	247.554
Investicijski skladi	467.750.077	436.248.475
Tržni vrednostni papirji	444.749.947	412.000.766
Netržni vrednostni papirji	23.000.130	24.247.709
Po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)	566.430.669	550.714.679
Lastniški vrednostni papirji	15.896.189	15.034.686
Tržni vrednostni papirji	37	31
Netržni vrednostni papirji	15.896.152	15.034.655
Dolžniški vrednostni papirji	532.283.910	520.449.742
Državne obveznice	387.228.673	416.062.920
Tržni vrednostni papirji	387.228.673	416.062.920
Ostale obveznice	145.055.237	104.386.822
Tržni vrednostni papirji	134.090.012	93.581.377
Netržni vrednostni papirji	10.965.225	10.805.445
Investicijski skladi	18.250.570	15.230.251
Tržni vrednostni papirji	18.250.570	15.230.251
Po odplačni vrednosti (AC)	-	41.718
Posojila in depoziti	-	41.718
Posojila	-	37.310
Depoziti	-	4.408
Skupaj	1.072.037.268	1.037.747.849

Konec leta 2025 se je vrednost sredstev finančnih naložb v primerjavi s preteklim letom povečala za 34.289.419 evrov. Na to so vplivala predvsem ugodna gibanja na kapitalskih trgih (dolžniških in lastniških).

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	463.918.317	452.495.792
Dolžniški vrednostni papirji	24.302.816	42.294.137
Ostale obveznice	24.302.816	42.294.137
Tržni vrednostni papirji	24.135.032	42.046.583
Netržni vrednostni papirji	167.784	247.554
Investicijski skladi	439.615.501	410.201.655
Tržni vrednostni papirji	439.111.625	409.697.779
Netržni vrednostni papirji	503.876	503.876
Skupaj	463.918.317	452.495.792

Finančne naložbe in pričakovane kreditne izgube (ECL)

v EUR	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj 31. 12. 2025	31. 12. 2024
NALOŽBE					
Finančna sredstva preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)	532.283.910	-	-	532.283.910	520.449.742
Podjetniške obveznice	145.055.237	-	-	145.055.237	104.386.822
Državne obveznice	387.228.673	-	-	387.228.673	416.062.920
Finančna sredstva po odplačni vrednosti (AC)	-	-	-	-	41.718
Depoziti in posojila	-	-	-	-	41.718
Skupaj stanje naložb	532.283.910	-	-	532.283.910	520.491.460
ECL					
Finančna sredstva preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)	(466.547)	-	-	(466.547)	(230.889)
Podjetniške obveznice	(332.518)	-	-	(332.518)	(118.525)
Državne obveznice	(134.029)	-	-	(134.029)	(112.364)
Finančna sredstva po odplačni vrednosti (AC)	-	-	-	-	(7)
Depoziti in posojila	-	-	-	-	(7)
Skupaj ECL	(466.547)	-	-	(466.547)	(230.896)

Skupni ECL se je v letu 2025 v primerjavi s predhodnim letom povečal za 215.652 EUR, predvsem zaradi povečanja izpostavljenosti do podjetniških obveznic.

Gibanja finančnih naložb

v EUR	Po poštenu vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	Po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)	Po odplačni vrednosti (AC)	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	425.706.245	494.506.677	168.740	920.381.662
Povečanje	50.066.548	205.184.471	-	255.251.019
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko poslovnega izida	73.245.306	-	-	73.245.306
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko drugega vseobsegajočega donosa	-	11.112.691	-	11.112.691
Tečajne razlike	32.044	-	-	32.044
Sprememba zaradi obresti	45	2.091.133	(1.696)	2.089.482
Pričakovane kreditne izgube (ECL)	-	-	52	52
Zmanjšanje	(62.058.736)	(162.180.293)	(125.379)	(224.364.408)
Stanje 31.12.2024	486.991.452	550.714.679	41.717	1.037.747.848
Stanje 1. 1. 2025	486.991.452	550.714.679	41.717	1.037.747.848
Povečanje	106.278.816	207.437.131	-	313.715.947
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko poslovnega izida	30.470.075	-	-	30.470.075
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko drugega vseobsegajočega donosa	-	4.630.758	-	4.630.758
Tečajne razlike	(51.776)	-	-	(51.776)
Povečanje zaradi obresti	149.556	719.574	(336)	868.794
Zmanjšanje	(118.231.524)	(197.071.472)	(41.382)	(315.344.378)
Stanje 31.12.2025	505.606.599	566.430.670	-	1.072.037.269

7.7 ZAVAROVALNE IN POZAVAROVALNE POGODBE

Naslednja tabela prikazuje knjigovodske vrednosti zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, za katere se pričakuje, da bodo (povrnjene) poravnane v več kot 12 mesecih po datumu poročanja.

Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe - stanje

v EUR	2025	2024
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	22.102.966	25.893.069
Premoženjska zavarovanja PAA	68.904	91.152
Življenjska zavarovanja BBA	22.034.062	25.801.917
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	880.711.073	873.911.983
Premoženjska zavarovanja PAA	295.954.943	291.606.731
Življenjska zavarovanja BBA	106.041.774	117.861.214
Življenjska zavarovanja VFA	478.714.356	464.444.038
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	46.643.035	57.236.972
Premoženjska zavarovanja PAA	46.643.035	57.236.972
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	416.875	1.171.659
Premoženjska zavarovanja PAA	160.337	124.910
Življenjska zavarovanja PAA	256.537	1.046.749

Naslednje uskladitve prikazujejo, kako so se čiste knjigovodske vrednosti zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb v vsakem segmentu spreminjale med letom kot posledica denarnih tokov in zneskov, pripoznanih v izkazu poslovnega izida in drugem vseobsegajočem donosu. Zavarovalnica za vsak segment predstavlja preglednico, ki ločeno analizira gibanja obveznosti za preostala kritja in gibanja obveznosti za nastale zahtevke ter ta gibanja usklajuje s postavkami izkaza poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa OCI.

Druga uskladitev je predstavljena za pogodbe, ki niso merjene v okviru pristopa razporejanja premij – PAA, ki ločeno analizira spremembe v ocenah sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov, prilagoditev zaradi nefinančnih tveganj in pogodbeno storitveno maržo CSM.

Prikazana analiza obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale zahtevke za premoženjske zavarovalne pogodbe

Zavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA 31. 12. 2025

Zavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA v EUR	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (brez sestavine izgube)	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (sestavina izgube -LC)	Skupaj LRC
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	69.146.390	4.332.594	73.478.984
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	116.820	-	116.820
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	69.029.569	4.332.594	73.362.164
Prihodki iz zavarovanja	(346.169.697)	-	(346.169.697)
Nastali zahtevki (brez naložbenih postavk) in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	-
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-	-	-
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-	41.233	41.233
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	55.172.651	-	55.172.651
Odhodki iz zavarovalnih storitev	55.172.651	41.233	55.213.884
Rezultat iz zavarovalnih poslov	(290.997.046)	41.233	(290.955.813)
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	-	-	-
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	(290.997.046)	41.233	(290.955.813)
Prejeta premija	350.864.310	-	350.864.310
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki, vključno z naložbenimi postavkami	-	-	-
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	(66.007.539)	-	(66.007.539)
Skupni denarni tok	284.856.771	-	284.856.771
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	62.889.294	4.373.827	67.263.121
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	62.999.189	4.373.827	67.373.016
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	109.894	-	109.894
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	62.889.294	4.373.827	67.263.121



Obveznosti za nastale zahtevke - LIC (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov)	Obveznosti za nastale zahtevke - LIC (prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA)	Skupaj LIC	Skupaj 31. 12. 2025
211.458.500	6.669.247	218.127.747	291.606.731
(25.618)	(51)	(25.669)	91.151
211.484.119	6.669.298	218.153.416	291.515.580
-	-	-	(346.169.697)
219.675.684	-	219.675.684	219.675.684
10.114.803	(100.540)	10.014.263	10.014.263
-	-	-	41.233
-	-	-	55.172.651
229.790.487	(100.540)	229.689.947	284.903.831
229.790.487	(100.540)	229.689.947	(61.265.867)
344.479	164.465	508.944	508.944
230.134.966	63.925	230.198.890	(60.756.923)
-	-	-	350.864.310
(219.729.390)	-	(219.729.390)	(219.729.390)
-	-	-	(66.007.539)
(219.729.390)	-	(219.729.390)	65.127.381
221.889.694	6.733.223	228.622.918	295.886.038
221.848.815	6.733.112	228.581.927	295.954.943
(40.880)	(111)	(40.990)	68.904
221.889.695	6.733.223	228.622.918	295.886.039

Zavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA 31. 12. 2024

Zavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA v EUR	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (brez sestavine izgube)	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (sestavina izgube -LC)	Skupaj LRC
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	59.291.148	2.254.374	61.545.522
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	12.690	-	12.690
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	59.278.458	2.254.374	61.532.832
Prihodki iz zavarovanja	(321.571.498)	-	(321.571.498)
Nastali zahtevki (brez naložbenih postavk) in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	-
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-	-	-
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-	2.078.220	2.078.220
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	34.105.085	-	34.105.085
Odhodki iz zavarovalnih storitev	34.105.085	2.078.220	36.183.305
Rezultat iz zavarovalnih poslov	(287.466.413)	2.078.220	(285.388.193)
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	131.570	-	131.570
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	(287.334.843)	2.078.220	(285.256.623)
Prejeta premija	332.721.701	-	332.721.701
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki, vključno z naložbenimi postavkami	-	-	-
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	(35.635.746)	-	(35.635.746)
Skupni denarni tok	297.085.955	-	297.085.955
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	69.029.570	4.332.594	73.362.164
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	69.146.390	4.332.594	73.478.984
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	116.820	-	116.820
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	69.029.570	4.332.594	73.362.164



Obveznosti za nastale zahtevke - LIC (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov)	Obveznosti za nastale zahtevke - LIC (prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA)	Skupaj LIC	Skupaj 31. 12. 2024
225.940.633	6.895.416	232.836.049	294.381.571
(6.266)	(139)	(6.405)	6.285
225.946.899	6.895.555	232.842.454	294.375.286
-	-	-	(321.571.498)
273.053.995	-	273.053.995	273.053.995
(13.922.969)	(471.535)	(14.394.504)	(14.394.504)
-	-	-	2.078.220
-	-	-	34.105.085
259.131.026	(471.535)	258.659.491	294.842.796
259.131.026	(471.535)	258.659.491	(26.728.702)
6.618.670	245.277	6.863.948	6.995.517
265.749.696	(226.258)	265.523.439	(19.733.185)
-	-	-	332.721.701
(280.212.477)	-	(280.212.477)	(280.212.477)
-	-	-	(35.635.746)
(280.212.477)	-	(280.212.477)	16.873.478
211.484.118	6.669.297	218.153.415	291.515.579
211.458.500	6.669.247	218.127.747	291.606.731
(25.618)	(50)	(25.668)	91.152
211.484.118	6.669.297	218.153.415	291.515.579

Prikazana analiza obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale zahtevke za premoženjske pozavarovalne pogodbe

Pozavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA 31. 12. 2025

Pozavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA v EUR	Sredstva za preostalo kritje - ARC (brez sestavine izgube)	Sredstva za preostalo kritje - ARC (sestavina izgube -LC)	Skupaj ARC
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	308.273	-	308.273
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	(7.609.321)	966.993	(6.642.328)
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	7.917.594	(966.993)	6.950.601
Prihodki iz zavarovalnih pogodb oddani v pozavarovanje	39.281.777	-	39.281.777
Povrnjene škode in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	-	-	-
Spremembe za povrnjene škode iz naslova spremembe AIC	-	-	-
Spremembe iz naslova spremembe denarnih tokov za kočljive pogodbe (onerous undelying contracts)	-	(78.211)	(78.211)
Skupni zneski prejeti od pozavarovatelja	-	(78.211)	(78.211)
Rezultat iz pozavarovalnih poslov (rezultat pozavarovalnih storitev)	39.281.777	(78.211)	39.203.566
Finančni (prihodki) odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-	-	-
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	39.281.777	(78.211)	39.203.566
Plačana pozavarovalna premija	(39.952.517)	-	(39.952.517)
Prejeta plačila za zahtevke in drugi prejeti neposredno pripisljivi odhodki	-	-	-
Skupni denarni tok	(39.952.517)	-	(39.952.517)
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	7.246.854	(1.045.204)	6.201.650
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	983.121	(4.617)	978.504
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	(6.263.733)	1.040.587	(5.223.146)
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	7.246.854	(1.045.204)	6.201.650

Pozavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA 31. 12. 2024

Pozavarovalne pogodbe - premoženjska zavarovanja PAA v EUR	Sredstva za preostalo kritje - ARC (brez sestavine izgube)	Sredstva za preostalo kritje - ARC (sestavina izgube -LC)	Skupaj ARC
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	215.141	-	215.141
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	(5.848.291)	430.012	(5.418.279)
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	6.063.432	(430.012)	5.633.420
Prihodki iz zavarovalnih pogodb oddani v pozavarovanje	31.339.112	-	31.339.112
Povrnjene škode in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	-	-	-
Spremembe za povrnjene škode iz naslova spremembe AIC	-	-	-
Spremembe iz naslova spremembe denarnih tokov za kočljive pogodbe (onerous undelying contracts)	-	(536.981)	(536.981)
Skupni zneski prejeti od pozavarovatelja	-	(536.981)	(536.981)
Rezultat iz pozavarovalnih poslov (rezultat pozavarovalnih storitev)	31.339.112	(536.981)	30.802.131
Finančni (prihodki) odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-	-	-
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	31.339.112	(536.981)	30.802.131
Plačana pozavarovalna premija	(29.484.949)	-	(29.484.949)
Prejeta plačila za zahtevke in drugi prejeti neposredno pripisljivi odhodki	-	-	-
Skupni denarni tok	(29.484.949)	-	(29.484.949)
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	7.917.595	(966.993)	6.950.602
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	308.273	-	308.273
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva	(7.609.322)	966.993	(6.642.329)
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	7.917.595	(966.993)	6.950.602



Sredstva za nastale zahtevke - AIC (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov)	Sredstva za nastale zahtevke - AIC (prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA)	Skupaj AIC	Skupaj 31. 12. 2025
(181.549)	(1.814)	(183.363)	124.910
61.817.515	2.061.786	63.879.301	57.236.973
(61.999.064)	(2.063.600)	(64.062.664)	(57.112.063)
-	-	-	39.281.777
(19.162.793)	-	(19.162.793)	(19.162.793)
6.230.798	440.508	6.671.306	6.671.306
-	-	-	(78.211)
(12.931.995)	440.508	(12.491.487)	(12.569.698)
(12.931.995)	440.508	(12.491.487)	26.712.079
(1.092.101)	(50.888)	(1.142.989)	(1.142.989)
(14.024.096)	389.620	(13.634.476)	25.569.090
-	-	-	(39.952.517)
25.012.792	-	25.012.792	25.012.792
25.012.792	-	25.012.792	(14.939.725)
(51.010.369)	(1.673.979)	(52.684.348)	(46.482.698)
(814.313)	(3.854)	(818.167)	160.337
50.196.056	1.670.125	51.866.181	46.643.035
(51.010.369)	(1.673.979)	(52.684.348)	(46.482.698)

Sredstva za nastale zahtevke - AIC (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov)	Sredstva za nastale zahtevke - AIC (prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA)	Skupaj AIC	Skupaj 31. 12. 2024
(97.318)	-	(97.318)	117.823
72.851.246	2.150.792	75.002.038	69.583.759
(72.948.564)	(2.150.792)	(75.099.356)	(69.465.936)
-	-	-	31.339.112
(32.855.028)	-	(32.855.028)	(32.855.028)
4.994.239	163.697	5.157.936	5.157.936
-	-	-	(536.981)
(27.860.789)	163.697	(27.697.092)	(28.234.073)
(27.860.789)	163.697	(27.697.092)	3.105.039
(933.660)	(76.504)	(1.010.164)	(1.010.164)
(28.794.449)	87.193	(28.707.256)	2.094.875
-	-	-	(29.484.949)
39.743.948	-	39.743.948	39.743.948
39.743.948	-	39.743.948	10.258.999
(61.999.065)	(2.063.599)	(64.062.664)	(57.112.062)
(181.549)	(1.814)	(183.363)	124.910
61.817.516	2.061.785	63.879.301	57.236.972
(61.999.065)	(2.063.599)	(64.062.664)	(57.112.062)

Prikazana analiza obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale zahtevke za življenjske zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja BBA 31. 12. 2025

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja BBA v EUR	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (brez sestavine izgube)	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (sestavina izgube -LC)	Skupaj LRC	Obveznosti za nastale zahtevke - LIC	Skupaj 31. 12. 2025
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	115.615.592	-	115.615.592	2.245.622	117.861.214
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	34.650.487	(70.336)	34.580.151	(8.778.235)	25.801.916
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	80.965.105	70.336	81.035.440	11.023.857	92.059.297
Prihodki iz zavarovanja - prilagojeni retrospektivni pristop	(2.239.865)	-	(2.239.865)	-	(2.239.865)
Prihodki iz zavarovanja - pristop poštene vrednosti	(11.559.685)	-	(11.559.685)	-	(11.559.685)
Prihodki iz zavarovanja - ostale zavarovalne pogodbe	(13.302.155)	-	(13.302.155)	-	(13.302.155)
Prihodki iz zavarovanja	(27.101.705)	-	(27.101.705)	-	(27.101.705)
Nastali zahtevki (brez naložbenih postavk) in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	-	19.467.161	19.467.161
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-	-	-	380.348	380.348
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-	(209.602)	(209.602)	-	(209.602)
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	2.595.660	-	2.595.660	-	2.595.660
Odhodki iz zavarovalnih storitev	2.595.660	(209.602)	2.386.058	19.847.508	22.233.566
Rezultat iz zavarovalnih poslov	(24.506.045)	(209.602)	(24.715.647)	19.847.508	(4.868.139)
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	(3.011.911)	139.266	(2.872.645)	-	(2.872.645)
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	(27.517.956)	(70.336)	(27.588.292)	19.847.508	(7.740.784)
Naložbena sestavina	(15.265.023)	-	(15.265.023)	15.265.023	-
Prejeta premija	39.234.040	-	39.234.040	-	39.234.040
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki, vključno z naložbenimi postavkami	-	-	-	(33.413.269)	(33.413.269)
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	(6.131.572)	-	(6.131.572)	-	(6.131.572)
Skupni denarni tok	33.102.467	-	33.102.467	(33.413.269)	(310.802)
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	71.284.593	-	71.284.593	12.723.119	84.007.712
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	103.432.812	-	103.432.812	2.608.962	106.041.774
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	32.148.219	-	32.148.219	(10.114.157)	22.034.062
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	71.284.593	-	71.284.593	12.723.119	84.007.712

Zavarovalne pogodbe -živiljenjska zavarovanja BBA 31. 12. 2024

Zavarovalne pogodbe - živiljenjska zavarovanja BBA v EUR	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (brez sestavine izgube)	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (sestavina izgube -LC)	Skupaj LRC	Obveznosti za nastale zahteve - LIC	Skupaj 31. 12. 2024
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	118.279.691	-	118.279.691	2.553.026	120.832.717
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	35.287.574	-	35.287.574	(7.582.788)	27.704.786
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	82.992.117	-	82.992.117	10.135.814	93.127.931
Prihodki iz zavarovanja - prilagojeni retrospektivni pristop	(2.697.227)	-	(2.697.227)	-	(2.697.227)
Prihodki iz zavarovanja - pristop poštene vrednosti	(13.305.913)	-	(13.305.913)	-	(13.305.913)
Prihodki iz zavarovanja - ostale zavarovalne pogodbe	(12.300.560)	-	(12.300.560)	-	(12.300.560)
Prihodki iz zavarovanja	(28.303.700)	-	(28.303.700)	-	(28.303.700)
Nastali zahtevki (brez naložbenih postavk) in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	-	18.067.098	18.067.098
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve	-	-	-	565.621	565.621
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-	68.471	68.471	-	68.471
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	2.372.356	-	2.372.356	-	2.372.356
Odhodki iz zavarovalnih storitev	2.372.356	68.471	2.440.827	18.632.719	21.073.546
Rezultat iz zavarovalnih poslov	(25.931.344)	68.471	(25.862.873)	18.632.719	(7.230.154)
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.921.517	1.864	1.923.381	-	1.923.381
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	(24.009.827)	70.336	(23.939.492)	18.632.719	(5.306.773)
Naložbena sestavina	(12.359.541)	-	(12.359.541)	12.359.541	-
Prejeta premija	40.775.954	-	40.775.954	-	40.775.954
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki, vključno z naložbenimi postavkami	-	-	-	(30.104.217)	(30.104.217)
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	(6.433.598)	-	(6.433.598)	-	(6.433.598)
Skupni denarni tok	34.342.355	-	34.342.355	(30.104.217)	4.238.138
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	80.965.104	70.336	81.035.440	11.023.857	92.059.297
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	115.615.592	-	115.615.592	2.245.622	117.861.214
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	34.650.487	(70.336)	34.580.152	(8.778.235)	25.801.917
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	80.965.105	70.336	81.035.440	11.023.857	92.059.297

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja VFA 31. 12. 2025

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja VFA v EUR	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (brez sestavine izgube)	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (sestavina izgube -LC)	Skupaj LRC	Obveznosti za nastale zahtevke - LIC	Skupaj 31. 12. 2025
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	459.053.822	-	459.053.822	5.390.217	464.444.039
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	459.053.822	-	459.053.822	5.390.217	464.444.039
Prihodki iz zavarovanja - pristop poštene vrednosti	(12.391.099)	-	(12.391.099)	-	(12.391.099)
Prihodki iz zavarovanja - ostale zavarovalne pogodbe	(2.899.297)	-	(2.899.297)	-	(2.899.297)
Prihodki iz zavarovanja	(15.290.395)	-	(15.290.395)	-	(15.290.395)
Nastali zahtevki (brez naložbenih postavk) in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	-	9.704.822	9.704.822
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-	-	-	67.690	67.690
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	814.233	-	814.233	-	814.233
Odhodki iz zavarovalnih storitev	814.233	-	814.233	9.772.511	10.586.745
Rezultat iz zavarovalnih poslov	(14.476.162)	-	(14.476.162)	9.772.511	(4.703.651)
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	29.267.307	-	29.267.307	-	29.267.307
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	14.791.145	-	14.791.145	9.772.511	24.563.657
Naložbena sestavina	(63.130.339)	-	(63.130.339)	63.130.339	-
Prejeta premija	66.940.786	-	66.940.786	-	66.940.786
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki, vključno z naložbenimi postavkami	-	-	-	(71.407.881)	(71.407.881)
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	(5.826.243)	-	(5.826.243)	-	(5.826.243)
Skupni denarni tok	61.114.543	-	61.114.543	(71.407.881)	(10.293.338)
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	471.829.170	-	471.829.170	6.885.186	478.714.356
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	471.829.170	-	471.829.170	6.885.186	478.714.356
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	471.829.170	-	471.829.170	6.885.186	478.714.356

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja VFA 31. 12. 2024

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja VFA v EUR	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (brez sestavine izgube)	Obveznosti za preostalo kritje - LRC (sestavina izgube -LC)	Skupaj LRC	Obveznosti za nastale zahtevke - LIC	Skupaj 31. 12. 2024
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	397.325.214	1.085.948	398.411.162	8.113.024	406.524.186
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	397.325.214	1.085.948	398.411.162	8.113.024	406.524.186
Prihodki iz zavarovanja - pristop poštene vrednosti	(13.965.652)	-	(13.965.652)	-	(13.965.652)
Prihodki iz zavarovanja - ostale zavarovalne pogodbe	(2.463.106)	-	(2.463.106)	-	(2.463.106)
Prihodki iz zavarovanja	(16.428.758)	-	(16.428.758)	-	(16.428.758)
Nastali zahtevki (brez naložbenih postavk) in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	-	10.245.914	10.245.914
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-	-	-	(107.338)	(107.338)
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-	(1.085.948)	(1.085.948)	-	(1.085.948)
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	757.216	-	757.216	-	757.216
Odhodki iz zavarovalnih storitev	757.216	(1.085.948)	(328.732)	10.138.576	9.809.844
Rezultat iz zavarovalnih poslov	(15.671.542)	(1.085.948)	(16.757.490)	10.138.576	(6.618.914)
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	69.704.218	-	69.704.218	-	69.704.218
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	54.032.676	(1.085.948)	52.946.728	10.138.576	63.085.304
Naložbena sestavina	(44.365.020)	-	(44.365.020)	44.365.020	-
Prejeta premija	57.661.569	-	57.661.569	-	57.661.569
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki, vključno z naložbenimi postavkami	-	-	-	(57.226.404)	(57.226.404)
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	(5.600.617)	-	(5.600.617)	-	(5.600.617)
Skupni denarni tok	52.060.952	-	52.060.952	(57.226.404)	(5.165.452)
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	459.053.822	-	459.053.822	5.390.216	464.444.038
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	459.053.822	-	459.053.822	5.390.216	464.444.038
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	459.053.822	-	459.053.822	5.390.216	464.444.038

Prikazana analiza obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale zahtevke za življenjske pozavarovalne pogodbe

Pozavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja PAA 31. 12. 2025

Pozavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja PAA v EUR	Sredstva za preostalo kritje - ARC (brez sestavine izgube)	Sredstva za preostalo kritje - ARC (sestavina izgube -LC)
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	2.198.025	-
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	2.198.025	-
Prihodki iz zavarovalnih pogodb oddani v pozavarovanje	4.289.754	-
Povrnjene škode in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	-	-
Spremembe za povrnjene škode iz naslova spremembe AIC	-	-
Skupni zneski prejeti od pozavarovatelja	-	-
Rezultat iz pozavarovalnih poslov (rezultat pozavarovalnih storitev)	4.289.754	-
Finančni (prihodki) odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-	-
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	4.289.754	-
Plačana pozavarovalna premija	(4.360.947)	-
Prejeta plačila za zahtevke in drugi prejeti neposredno pripisljivi odhodki	-	-
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	860.866	-
Skupni denarni tok	(3.500.081)	-
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	2.987.698	-
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	2.987.698	-
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	2.987.698	-

Pozavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja PAA 31. 12. 2024

Pozavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja PAA v EUR	Sredstva za preostalo kritje - ARC (brez sestavine izgube)	Sredstva za preostalo kritje - ARC (sestavina izgube -LC)
Začetno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	1.330.365	-
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	1.330.365	-
Prihodki iz zavarovalnih pogodb oddani v pozavarovanje	4.087.029	-
Povrnjene škode in drugi odhodki iz pozavarovalnih storitev	-	-
Spremembe za povrnjene škode iz naslova spremembe AIC	-	-
Skupni zneski prejeti od pozavarovatelja	-	-
Rezultat iz pozavarovalnih poslov (rezultat pozavarovalnih storitev)	4.087.029	-
Finančni (prihodki) odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-	-
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	4.087.029	-
Plačana pozavarovalna premija	(4.044.997)	-
Prejeta plačila za zahtevke in drugi prejeti neposredno pripisljivi odhodki	-	-
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	825.628	-
Skupni denarni tok	(3.219.369)	-
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	2.198.025	-
Končno stanje pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	2.198.025	-
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	2.198.025	-



Skupaj ARC	Sredstva za nastale zahtevke - AIC (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov)	Sredstva za nastale zahtevke - AIC (prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA)	Skupaj AIC	Skupaj 31. 12. 2025
2.198.025	(1.151.277)	-	(1.151.277)	1.046.748
2.198.025	(1.151.277)	-	(1.151.277)	1.046.748
4.289.754	-	-	-	4.289.754
-	(2.364.153)	-	(2.364.153)	(2.364.153)
-	(479.022)	-	(479.022)	(479.022)
-	(2.843.175)	-	(2.843.175)	(2.843.175)
4.289.754	(2.843.175)	-	(2.843.175)	1.446.579
-	23.161	-	23.161	23.161
4.289.754	(2.820.014)	-	(2.820.014)	1.469.740
(4.360.947)	-	-	-	(4.360.947)
-	1.240.130	-	1.240.130	1.240.130
860.866	-	-	-	860.866
(3.500.081)	1.240.130	-	1.240.130	(2.259.951)
2.987.698	(2.731.161)	-	(2.731.161)	256.537
2.987.698	(2.731.161)	-	(2.731.161)	256.537
2.987.698	(2.731.161)	-	(2.731.161)	256.537

Skupaj ARC	Sredstva za nastale zahtevke - AIC (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov)	Sredstva za nastale zahtevke - AIC (prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA)	Skupaj AIC	Skupaj 31. 12. 2024
1.330.365	(1.038.450)	-	(1.038.450)	291.915
1.330.365	(1.038.450)	-	(1.038.450)	291.915
4.087.029	-	-	-	4.087.029
-	(1.676.683)	-	(1.676.683)	(1.676.683)
-	295.535	-	295.535	295.535
-	(1.381.148)	-	(1.381.148)	(1.381.148)
4.087.029	(1.381.148)	-	(1.381.148)	2.705.882
-	38.356	-	38.356	38.356
4.087.029	(1.342.792)	-	(1.342.792)	2.744.238
(4.044.997)	-	-	-	(4.044.997)
-	1.229.965	-	1.229.965	1.229.965
825.628	-	-	-	825.628
(3.219.369)	1.229.965	-	1.229.965	(1.989.405)
2.198.025	(1.151.277)	-	(1.151.277)	1.046.749
2.198.025	(1.151.277)	-	(1.151.277)	1.046.749
2.198.025	(1.151.277)	-	(1.151.277)	1.046.749

Prikazana analiza merjenja po posameznih postavkah – pogodbe, ki niso merjene v okviru PAA

Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb -živiljenjska zavarovanja BBA 31. 12. 2025

Zavarovalne pogodbe - živiljenjska zavarovanja BBA v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	CSM
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	110.986.456	654.993	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	67.187.525	(5.639.974)	
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	43.798.931	6.294.967	
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	(724.548)	
Izkustvene prilagoditve	1.573.272	-	
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	1.573.272	(724.548)	
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	1.096.331	(377.094)	
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	(159.080)	(3.717)	
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	(7.553.597)	940.745	
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	(6.616.346)	559.934	
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	(5.043.074)	(164.614)	
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	(3.621.999)	169.522	
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	(8.665.073)	4.908	
Denarni tokovi	(310.801)	-	
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	34.823.058	6.299.875	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	101.675.344	622.112	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	66.852.286	(5.677.764)	
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	34.823.058	6.299.875	

Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb -živiljenjska zavarovanja BBA 31. 12. 2024

Zavarovalne pogodbe - živiljenjska zavarovanja BBA v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	CSM
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	113.345.065	708.777	
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	61.136.001	(5.251.466)	
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	52.209.064	5.960.242	
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	(678.918)	
Izkustvene prilagoditve	(1.081.506)	-	
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	(1.081.506)	(678.918)	
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	(5.718.193)	(235.125)	
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	118.847	1.108	
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	(7.211.226)	1.013.083	
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	(12.810.572)	779.067	
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	(13.892.077)	100.149	
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.243.806	234.577	
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	(12.648.272)	334.725	
Denarni tokovi	4.238.138	-	
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	43.798.931	6.294.968	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	110.986.456	654.993	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	67.187.525	(5.639.974)	
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	43.798.931	6.294.968	



Prilagojeni retrospektivni pristop	CSM - Pristop poštene vrednosti	CSM - Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj pogodbeni storitvena marža - CSM	Skupaj 31. 12. 2025
-	5.677.346	542.419	6.219.765	117.861.214
(6.483.581)	(10.995.868)	(18.266.185)	(35.745.634)	25.801.917
6.483.581	16.673.214	18.808.604	41.965.399	92.059.297
(829.877)	(1.697.028)	(3.333.845)	(5.860.750)	(5.860.750)
-	-	-	-	(724.548)
-	-	-	-	1.573.272
(829.877)	(1.697.028)	(3.333.845)	(5.860.750)	(5.012.026)
291.348	(1.519.835)	687.547	(540.940)	178.297
-	-	-	-	(162.797)
-	-	6.741.238	6.741.238	128.386
291.348	(1.519.835)	7.428.785	6.200.298	143.886
(538.529)	(3.216.863)	4.094.940	339.548	(4.868.139)
(24.182)	30.907	573.108	579.833	(2.872.645)
(562.711)	(3.185.956)	4.668.048	919.381	(7.740.784)
-	-	-	-	(310.801)
5.920.870	13.487.258	23.476.652	42.884.780	84.007.712
-	3.119.698	624.622	3.744.319	106.041.774
(5.920.870)	(10.367.560)	(22.852.030)	(39.140.461)	22.034.062
5.920.870	13.487.258	23.476.652	42.884.780	84.007.712

Prilagojeni retrospektivni pristop	CSM - Pristop poštene vrednosti	CSM - Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj pogodbeni storitvena marža - CSM	Skupaj 31. 12. 2024
-	6.513.056	265.820	6.778.876	120.832.717
(6.592.696)	(9.411.010)	(12.176.043)	(28.179.749)	27.704.786
6.592.696	15.924.066	12.441.863	34.958.625	93.127.931
(940.426)	(2.058.199)	(2.713.464)	(5.712.090)	(5.712.090)
-	-	-	-	(678.918)
-	-	-	-	(1.081.506)
(940.426)	(2.058.199)	(2.713.464)	(5.712.090)	(7.472.513)
861.158	2.793.834	2.298.325	5.953.318	-
-	-	-	-	119.956
-	-	6.320.547	6.320.547	122.403
861.158	2.793.834	8.618.872	12.273.864	242.359
(79.269)	735.636	5.905.408	6.561.775	(7.230.154)
(29.846)	13.513	461.333	444.999	1.923.381
(109.115)	749.148	6.366.740	7.006.774	(5.306.773)
-	-	-	-	4.238.138
6.483.581	16.673.214	18.808.603	41.965.399	92.059.297
-	5.677.346	542.419	6.219.765	117.861.214
(6.483.581)	(10.995.868)	(18.266.185)	(35.745.634)	25.801.917
6.483.581	16.673.214	18.808.603	41.965.399	92.059.297

Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb - življenjska zavarovanja VFA 31. 12. 2025

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja VFA v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	CSM
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	405.897.996	5.331.775	
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	405.897.996	5.331.775	
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	(365.594)	
Izkustvene prilagoditve	457.777	-	
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	457.777	(365.594)	
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	(38.806)	(190.202)	
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	(3.021.068)	343.428	
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	(3.059.874)	153.226	
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	(2.602.097)	(212.369)	
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	29.267.307	-	
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	26.665.210	(212.369)	
Denarni tokovi	(10.293.338)	-	
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	422.269.867	5.119.406	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	422.269.867	5.119.406	
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	422.269.867	5.119.406	

Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb - življenjska zavarovanja VFA 31. 12. 2024

Zavarovalne pogodbe - življenjska zavarovanja VFA v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	CSM
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	370.174.907	4.611.878	
Čisto (neto) stanje na dan 1. 1.	370.174.907	4.611.878	
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	(242.106)	
Izkustvene prilagoditve	(115.700)	-	
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	(115.700)	(242.106)	
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	(25.264.841)	515.065	
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	(898.216)	(3.175)	
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	(2.536.869)	450.112	
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	(28.699.926)	962.003	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	(51)	-	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	(51)	-	
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	(28.815.677)	719.897	
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	69.704.218	-	
Skupni zneski pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu	40.888.541	719.897	
Denarni tokovi	(5.165.452)	-	
ČISTO (NETO) STANJE NA DAN 31. 12.	405.897.996	5.331.775	
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	405.897.996	5.331.775	
Čisto (neto) stanje na dan 31. 12.	405.897.996	5.331.775	



1 - Prilagojeni retrospektivni pristop	CSM - Pristop poštene vrednosti	CSM - Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj pogodbeni storitvena marža - CSM	Skupaj 31. 12. 2025
-	42.486.653	10.727.615	53.214.268	464.444.038
-	42.486.653	10.727.615	53.214.268	464.444.038
-	(4.285.685)	(510.148)	(4.795.833)	(4.795.833)
-	-	-	-	(365.594)
-	-	-	-	457.777
-	(4.285.685)	(510.148)	(4.795.833)	(4.703.651)
-	650.956	(421.949)	229.008	-
-	-	2.677.640	2.677.640	-
-	650.956	2.255.691	2.906.648	-
-	(3.634.729)	1.745.544	(1.889.185)	(4.703.651)
-	-	-	-	29.267.307
-	(3.634.729)	1.745.544	(1.889.185)	24.563.656
-	-	-	-	(10.293.338)
-	38.851.924	12.473.159	51.325.083	478.714.357
-	38.851.924	12.473.159	51.325.083	478.714.357
-	38.851.924	12.473.159	51.325.083	478.714.357

1 - Prilagojeni retrospektivni pristop	CSM - Pristop poštene vrednosti	CSM - Ostale zavarovalne pogodbe	Skupaj pogodbeni storitvena marža - CSM	Skupaj 31. 12. 2024
-	26.476.078	5.261.323	31.737.401	406.524.186
-	26.476.078	5.261.323	31.737.401	406.524.186
-	(4.782.257)	(577.408)	(5.359.666)	(5.359.666)
-	-	-	-	(242.106)
-	-	-	-	(115.700)
-	(4.782.257)	(577.408)	(5.359.666)	(5.717.471)
-	20.792.832	3.956.944	24.749.776	-
-	-	-	-	(901.391)
-	-	2.086.756	2.086.756	-
-	20.792.832	6.043.700	26.836.533	(901.391)
-	-	-	-	(51)
-	-	-	-	(51)
-	16.010.575	5.466.292	21.476.867	(6.618.913)
-	-	-	-	69.704.218
-	16.010.575	5.466.292	21.476.867	63.085.305
-	-	-	-	(5.165.452)
-	42.486.653	10.727.615	53.214.268	464.444.039
-	42.486.653	10.727.615	53.214.268	464.444.039
-	42.486.653	10.727.615	53.214.268	464.444.039

Zavarovalne pogodbe, prvič pripoznane v obdobju BBA

Zavarovalne pogodbe, prvič pripoznane v obdobju v EUR	Dobičkonosne	Kočljive (nedobičkonosne)	
BBA			
Ocenjeni prihodnji denarni tokovi za nov posel v obdobju	7.553.598	-	
Prilagoditev za nefinančna tveganja za nov posel v obdobju	(940.745)	-	
Pogodbena storitvena marža za nov posel v obdobju	(6.741.239)	-	
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb ob začetnem pripoznanju	128.386	-	
Skupaj BBA	-	-	
VFA			
Ocenjeni prihodnji denarni tokovi za nov posel v obdobju	3.021.068	-	
Prilagoditev za nefinančna tveganja za nov posel v obdobju	(343.428)	-	
Pogodbena storitvena marža za nov posel v obdobju	(2.677.640)	-	
Skupaj VFA	-	-	

Pričakovana realizacija pogodbene storitvene marže 2025

v EUR	do 1 leta	Od 1 leta do 2 let	Od 2 let do 3 let
Življenjska zavarovanja	9.305.771	8.925.252	8.010.668
Merjena z BBA	4.982.831	4.736.627	4.098.737
Merjena z VFA	4.322.940	4.188.625	3.911.931
Skupaj	9.305.771	8.925.252	8.010.668

Pričakovana realizacija pogodbene storitvene marže 2024

v EUR	do 1 leta	Od 1 leta do 2 let	Od 2 let do 3 let
Življenjska zavarovanja	9.675.347	9.285.122	8.283.948
Merjena z BBA	4.857.525	4.640.786	4.010.911
Merjena z VFA	4.817.822	4.644.336	4.273.037
Skupaj	9.675.347	9.285.122	8.283.948



Skupaj 31. 12. 2025	Dobičkonosne	Kočljive (nedobičkonosne)	Skupaj 31. 12. 2024
7.553.598	7.211.228	-	7.211.228
(940.745)	(1.013.083)	-	(1.013.083)
(6.741.239)	(6.320.548)	-	(6.320.548)
128.386	122.403	-	122.403
-	-	-	-
3.021.068	2.536.869	-	2.536.869
(343.428)	(450.112)	-	(450.112)
(2.677.640)	(2.086.757)	-	(2.086.757)
-	-	-	-

Od 3 let do 4 let	Od 4 let do 5 let	Nad 5 let	Nad 10 let	Skupaj 31. 12. 2025
7.279.955	6.620.574	25.203.754	28.863.853	94.209.827
3.621.909	3.220.393	11.544.198	10.680.055	42.884.750
3.658.046	3.400.181	13.659.556	18.183.798	51.325.077
7.279.955	6.620.574	25.203.754	28.863.853	94.209.827

Od 3 let do 4 let	Od 4 let do 5 let	Nad 5 let	Nad 10 let	Skupaj 31. 12. 2024
7.480.679	6.792.266	25.637.181	28.025.121	95.179.664
3.515.913	3.117.061	11.233.270	10.589.929	41.965.395
3.964.766	3.675.205	14.403.911	17.435.192	53.214.269
7.480.679	6.792.266	25.637.181	28.025.121	95.179.664

7.7.1 RAZVOJ ŠKODNEGA DOGAJANJA PRI PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJH

Razvoj škodnega dogajanja predstavlja mero zavarovalnice glede njene zmožnosti ocene dokončnih zneskov obveznosti iz naslova zavarovalnin. V zgornjem delu preglednice je

predstavljeno, kako je zavarovalnica spreminjala ocene glede dokončnih zneskov obveznosti za škode za premoženjska zavarovanja glede na leto nastanka škode. Spodnji del preglednice predstavlja zneske škodnih rezervacij pri premoženjskih zavarovanjih, katerih seštevki po letih nastanka škode je prikazan v izkazu finančnega položaja. Zavarovalnica glede na svoj portfelj ocenjuje, da je leto nastanka škode najprimernejša osnova za v nadaljevanju predstavljeno analizo.

Razvoj škodnega dogajanja pri premoženjskih zavarovanjih – bruto brez pozavarovanja za leto 2025

Neto nediskontirana ocena škod/Leto nastanka škode v EUR	pred 2016	2016	2017	2018
Ob koncu škodnega leta	-	221.368.140	234.030.221	219.395.418
1 leto po škodnem letu	-	215.075.866	229.311.537	214.642.976
2 leti po škodnem letu	-	214.889.516	227.979.634	212.134.131
3 leti po škodnem letu	-	213.645.681	225.872.674	212.814.096
4 leta po škodnem letu	-	212.067.953	229.378.785	213.865.126
5 let po škodnem letu	-	218.001.325	227.386.745	212.711.541
6 let po škodnem letu	-	216.649.076	225.811.205	211.775.394
7 let po škodnem letu	-	216.109.501	224.840.685	212.274.709
8 let po škodnem letu	-	215.484.655	225.352.697	-
9 let po škodnem letu	-	214.860.333	-	-
Kumulativna ocena škod:	-	214.860.333	225.352.697	212.274.709
Kosmate obveznosti za škode	32.298.214	6.198.225	3.935.150	5.637.560
Učinek diskontiranja	-	-	-	-
Učinek prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA	-	-	-	-
Kosmate obveznosti za škode v izkazu finančnega položaja	-	-	-	-

Kosmati odhodki za škode ne vključujejo ostalih sestavin iz naslova LIC (Obveznosti za nastale zahtevke) v višini 3.584.069 evrov. Podatki

Razvoj škodnega dogajanja pri premoženjskih zavarovanjih - neto s pozavarovanjem za leto 2025

Neto nediskontirana ocena škod/Leto nastanka škode v EUR	pred 2016	2016	2017	2018
Ob koncu škodnega leta	-	215.353.152	219.951.688	214.684.431
1 leto po škodnem letu	-	209.306.872	213.522.375	209.474.783
2 leti po škodnem letu	-	206.778.848	212.795.835	207.508.472
3 leti po škodnem letu	-	206.211.958	209.811.045	207.935.534
4 leta po škodnem letu	-	205.497.675	213.400.714	208.889.654
5 let po škodnem letu	-	210.800.155	211.768.157	208.539.885
6 let po škodnem letu	-	209.704.751	211.298.008	207.620.476
7 let po škodnem letu	-	207.516.027	210.484.169	208.174.710
8 let po škodnem letu	-	207.205.202	210.921.418	-
9 let po škodnem letu	-	207.145.723	-	-
Kumulativna ocena škod:	-	207.145.723	210.921.418	208.174.710
Neto obveznosti za škode	19.275.615	3.572.242	3.044.928	4.487.883
Učinek diskontiranja	-	-	-	-
Učinek prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja - RA	-	-	-	-
Neto obveznosti za škode v izkazu finančnega položaja	-	-	-	-

Čiste obveznosti za odhodke za škode ne vključujejo ostalih sestavin iz naslova LIC (Obveznosti za nastale zahtevke) v višini 5.753.090 evrov.



2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Skupaj
224.949.694	209.832.401	243.270.620	294.217.212	380.162.198	200.758.510	192.793.371	-
218.925.454	212.507.330	245.309.915	291.768.502	378.631.558	191.507.349	-	-
223.795.044	209.410.533	242.551.476	291.766.255	381.415.507	-	-	-
222.586.786	209.765.831	242.594.930	293.931.555	-	-	-	-
222.040.617	207.342.070	242.446.260	-	-	-	-	-
220.002.153	206.846.068	-	-	-	-	-	-
220.928.883	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
220.928.883	206.846.068	242.446.260	293.931.555	381.415.507	191.507.349	192.793.371	-
6.441.309	8.338.236	15.036.406	19.305.746	30.745.434	35.494.502	89.703.287	253.134.069
-	-	-	-	-	-	-	(34.828.442)
-	-	-	-	-	-	-	6.733.223
-	-	-	-	-	-	-	225.038.849

za finančna leta pred uvedbo IFRS17 ne vsebujejo rezervacij za cenilne stroške ter bonuse in popuste.

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Skupaj
215.082.580	202.931.478	231.640.243	284.252.803	324.449.457	176.476.973	179.624.422	-
209.012.593	199.381.945	229.821.127	281.541.459	320.215.217	167.615.390	-	-
211.959.650	196.976.573	229.330.164	280.329.947	321.395.203	-	-	-
211.223.141	198.676.761	228.713.393	282.628.246	-	-	-	-
213.325.554	196.505.876	228.634.093	-	-	-	-	-
211.384.756	195.964.369	-	-	-	-	-	-
212.393.111	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
212.393.111	195.964.369	228.634.093	282.628.246	321.395.203	167.615.390	179.624.422	-
6.270.151	6.900.234	12.021.770	16.350.294	21.531.564	27.988.461	81.558.267	203.001.408
-	-	-	-	-	-	-	(28.992.800)
-	-	-	-	-	-	-	5.059.242
-	-	-	-	-	-	-	179.067.851

rov. Podatki za finančna leta pred uvedbo IFRS17 ne vsebujejo rezervacij za cenilne stroške ter bonuse in popuste.

7.8 SREDSTVA IN OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

7.8.1 SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB

Sredstva iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe	46.636.544	45.342.524
Finančne terjatve	6.079	9.137
Denar in denarni ustrezniki	1.540.370	504.449
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	48.182.993	45.856.110

Sredstva iz finančnih pogodb - sestava naložb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančna sredstva merjena po poštenih vrednostih preko poslovnega izida (FVTPL)	46.636.543	45.342.524
Lastniški vrednostni papirji	16.149.820	15.072.365
Tržni vrednostni papirji	16.149.820	15.072.365
Dolžniški vrednostni papirji	18.201.602	20.221.913
Državne obveznice	16.022.393	18.573.734
Tržni vrednostni papirji	16.022.393	18.573.734
Ostale obveznice	2.179.209	1.648.179
Tržni vrednostni papirji	2.079.026	1.549.888
Netržni vrednostni papirji:	100.183	98.291
Investicijski skladi	12.285.121	10.045.585
Tržni vrednostni papirji	12.216.244	10.003.214
Netržni vrednostni papirji:	68.877	42.371
Posojila in depoziti	-	2.661
Posojila	-	2.661
Skupaj	46.636.543	45.342.524

Gibanja finančnih naložb v sredstvih iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje 1. 1.	45.342.524	40.018.912
Povečanje (nakup)	21.002.908	18.064.403
Spremembe poštene vrednosti (+/-) preko poslovnega izida (tržni tečajji)	1.570.984	5.005.531
Povečanje zaradi obresti	(17.216)	87.842
Zmanjšanje ((prodaja, dospelost, odprava)	(21.262.657)	(17.834.164)
Stanje 31.12.	46.636.543	45.342.524

7.8.2 OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB

Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti do pokojninskih varčevalcev (zavarovancev)	48.112.527	45.774.330
Obveznosti za vplačila	37.274.418	36.109.012
Obveznosti za donos sklada	10.838.109	9.665.318
Ostale obveznosti	70.466	81.780
Skupaj obveznosti iz finančnih pogodb	48.182.993	45.856.110

Na dan 31. 12. 2025 so obveznosti iz naslova vplačil varčevalcev znašale 37.274.418 evrov in predstavljajo čisto premijo (vplačila kosmate premije, zmanjšana za vstopne stroške). Ti stroški/odhodki, ki bremenijo varčevalca, predstavljajo upravljavcu kritnih skladov Pokojninsko varčevanje AS druge zavarovalne prihodke od provizij. V letu 2025 je bilo zaračunanih 31.673 evrov (v 2024; 32.932 evrov) vstopnih stroškov.

Donos, ki povečuje obveznost, je izračunan kot neto donos iz kapitalskih dobičkov in izgub, ki nastane ob upravljanju premoženja, zmanjšan za stroške upravljanja kritnih skladov pokojninskih zavarovanj.

Med ostalimi obveznostmi zavarovalnica vodi kratkoročne obveznosti iz poslovanja.

Gibanja obveznosti do varčevalcev iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje 1. 1.	45.774.330	40.868.082
Povečanje v obdobju	8.472.311	9.645.100
za vplačila	3.139.941	3.223.365
za dosežen donos	5.332.369	6.421.735
Zmanjšanje v obdobju	6.134.114	4.738.852
za izplačila (odkup)	1.974.536	2.992.188
za dosežen donos	4.159.578	1.746.664
Stanje 31. 12.	48.112.527	45.774.330

Letni donos varčevalcev glede na vrsto pokojninskega varčevanja, je bil v letu 2025 naslednji;

- 4,47 % za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Drzni do 50,
- 3,18 % za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Umirjeni med 50 do 60,
- 0,93 % dosežena (zajamčena 1,89 %) donosnost za kritni sklad Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60 in
- 1,56 % dosežena (zajamčena 1,89 %) donosnost za kritni sklad PN A01.

Mesečno, na koncu obračunskega obdobja, zavarovalnica izračuna zajamčeno vrednost premoženja in jo primerja z zajamčeno donosnostjo v višini 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje.

V letu 2025 je zahtevana zajamčena donosnost znašala 1,89 %, kar je več kot dejansko dosežena donosnost pri kritnem skladu Pokojninsko varčevanje AS Zajamčeni od 60, kot tudi pri kritnem skladu po PN A01. Zaradi nedoseganja zahtevane zajamčene donosnosti v letu 2025 je imela zavarovalnica (kot upravljavalec pokojninskega varčevanja) v breme lastnih sredstev v okviru življenjskih zavarovanj oblikovanih za 260.331 evrov dolgoročnih obveznosti po ZPIZ - 2.

7.9 TERJATVE

Terjatve – stanje

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne terjatve iz naslova obresti (kupci)	4.401	2.637
kosmata vrednost	52.357	46.288
popravek vrednosti	(47.956)	(43.651)
Poslovne terjatve do zaposlenih	23.114	23.466
kosmata vrednost	23.152	23.466
popravek vrednosti	(38)	-
Poslovne terjatve do države	483.432	426.736
kosmata vrednost	483.432	426.736
Poslovne terjatve za dane predujme	216.638	86.659
kosmata vrednost	216.638	123.985
popravek vrednosti	-	(37.326)
Druge poslovne terjatve	7.878.882	8.556.291
kosmata vrednost	9.624.696	10.437.020
popravek vrednosti	(1.745.814)	(1.880.729)
Druge finančne terjatve	2.351.201	1.268.571
kosmata vrednost	2.359.214	1.269.920
popravek vrednosti	(8.013)	(1.349)
Skupaj terjatve	10.957.668	10.364.360

V okviru bilančne kategorije terjatev prikazujemo druge terjatve iz poslovanja, kot so terjatve iz naslova obresti, terjatve do zaposlenih, do države, za dane predujme in druge poslovne terjatve.

V primerjavi s predhodnim letom je stanje terjatev poraslo za 593.308 evrov predvsem zaradi višjih drugih finančnih terjatev.

Med poslovnimi terjativami prevladujejo druge poslovne terjatve, ki se nanašajo v glavnem na terjatve, nastale zaradi odloga evidentiranja vplačil premij in izplačil škod ob zaključku leta, in v manjši meri na terjatve za izplačila odškodnin na tuj račun, terjatve zaradi preplačil škod in terjatve, ki nastajajo zaradi stroškov opominjanja.

Druge finančne terjatve so se v letu 2025 povečale in presegle lanskoletni znesek za 1.082.630 evrov, predvsem

zaradi višjega obsega vnaprejšnjih nakupov enot vzajemnih skladov življenjskih zavarovanj, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci. Nakazila za te nakupe se izvajajo vnaprej.

Zavarovalnica v vsakem obračunskem obdobju preverja ustreznost ocen poštene – udenarljive vrednosti terjatev, in sicer na osnovi dejansko realiziranih denarnih tokov v zadnjem predhodno opazovanem časovnem obdobju, in za posamezno vrsto terjatev izdela oceno iztržljive vrednosti. Oblikovanje ali črpanje popravkov vrednosti terjatev se neposredno pripozna v izkazu poslovnega izida.

7.10 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denar in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	-	4.654
Denarna sredstva na računih	6.850.631	7.083.118
Druga denarna sredstva	235.277	189.581
Skupaj	7.085.908	7.277.353

7.11 KAPITAL

Stanje kapitala

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Osnovni kapital	39.520.347	39.520.347
Kapitalske rezerve	20.771.169	20.771.169
Rezerve iz dobička	9.996.942	9.721.593
Zakonske rezerve	1.742.399	1.742.399
Druge rezerve iz dobička	8.254.543	7.979.194
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	11.524.437	1.977.068
Iz finančnih naložb (MSRP 9)	(8.194.970)	(12.550.986)
Iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb (MSRP 17)	19.719.408	14.634.555
Ostali ADVD (aktuarski dobički in izgube)	-	(106.500)
Zadržani dobički preteklih let	124.373.933	124.534.210
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	33.072.153	33.535.377
Skupaj	239.258.981	230.059.764

Osnovni kapital

Osnovni kapital je sestavljen iz 2.364.563 kosovnih delnic, vplačanih v celoti s strani družbe Generali CEE Holding B. V., v skupnem znesku 39.520.347 evrov.

Podatki o osnovnem kapitalu so vpisani v sodni register v Ljubljani. Vse delnice so delnice istega razreda, brez prednosti in omejitev in so bile v celoti vplačane. Razen osnovnega kapitala zavarovalnica ni izdala drugih listin o pravicah do udeležbe, zamenljivih obveznic in podobnih vrednotnic.

V letu 2025 se osnovni kapital ni spreminjal. Prav tako se ni spreminjalo število delnic.

Delitev bilančnega dobička

Med bilančni dobiček zavarovalnica prenaša čisti poslovni izid poslovnega leta in ga nato skupaj s preostankom bilančnega dobička uporabi za izplačilo dividend odvisno od sprejete odločitve o delitvi bilančnega dobička na skupščini delničarjev.

Na skupščini delničarjev, ki je potekala 16. aprila 2025, je neposredni lastnik zavarovalnice in edini delničar, družba Generali CEE Holding B.V., sprejel sklep o razporeditvi dobička za leto 2024 v višini 33.529.503,34 EUR. Preostanek prenesenega dobička v znesku 124.540.083,66 EUR je ostal nerazporejen.

Razporejanje dobička in pokrivanje izgube

Zavarovalnica je leto 2025 zaključila s pozitivnim poslovnim izidom pred davki v višini 41.677.569 evrov in s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 33.072.153 evrov.

Uprava zavarovalnice lahko v okviru svojih pristojnosti odloča o pokrivanju izgube tekočega leta. Uprava se prav tako odloča o razporejanju čistega dobička po zavarovalnih skupinah življenjskih, premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj, zato lahko odloča o pokrivanju izgube v okviru zavarovalne skupine.

Po zaključku računovodskih izkazov uprava GENERALI zavarovalnice d. d. v okviru gibanja kapitala za leto 2025 ni prerazporejala dobička in niti pokrivala izgube tekočega leta ali preteklih let.

Bilančni dobiček

Na dan 31. 12. 2025 je končno stanje čistega dobička tekočega leta znašalo 33.072.153 evrov in ob upoštevanju nerazporejenega dobička, prenesenega iz preteklih let v višini 124.373.933 evrov, znaša bilančni dobiček za razporeditev na skupščini 157.446.086 evrov.

Oblikovanje rezerv iz dobička

Rezerve iz dobička zavarovalnica oblikuje na podlagi določb ZGD-1 glede oblikovanja zakonskih rezerv in na podlagi sklepa uprave ob soglasju nadzornega sveta glede na potrebe po doseganju in ohranjanju ustrezne višine kapitala po zahtevah Solventnosti 2 (druge rezerve iz dobička).

Po končanem letu 2025 zavarovalnica ni spreminjala ali dodatno oblikovala rezerv iz dobička.

Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve na dan 31. 12. 2025 znašajo 20.771.169 evrov in niso izplačljive lastnikom. Njihovo možno uporabo opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah, pri tem pa morajo biti še dodatno upoštevane določbe AZN.

Lastne delnice

Leta 2025 niti zavarovalnica niti tretja oseba za račun zavarovalnice ni sprejela v zastavo lastnih delnic, prav tako na dan 31. 12. 2025 niti zavarovalnica niti tretja oseba za račun zavarovalnice nima v zastavo sprejetih lastnih delnic. Zavarovalnica nima lastnih delnic.

Akumulirani drugi vseobsegajoči donos

Akumuliran drugi vseobsegajoči donos izkazuje spremembe v poštenu vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, kakor tudi kumulativni znesek finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, pripoznanih v drugem vseobsegajočem donosu. Zavarovalnica kumulativni znesek finančnih prihodkov ali odhodkov, pripoznan iz spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk, prikazuje v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Postavke v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu so razvrščene na postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid in na tiste, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid. Med postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid, so zajete spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, in rezervacije za odpravnine – aktuarski dobički in izgube.

Akumuliran drugi vseobsegajoči donos je v okviru kapitala zmanjšan za obračunane odložene davke.

Za leto 2025 so v nadaljevanju prikazana gibanja postavk akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa v letu 2025.

Gibanje akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje 1. 1.	1.977.067	(4.057.544)
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerezvrščene v poslovni izid	778.472	(181.015)
Sprememba finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	968.003	(232.070)
Sprememba odloženih davkov zaradi prevrednotenja	(189.531)	51.055
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerezvrščene v poslovni izid	8.768.897	6.215.626
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.684.044	9.893.637
Sprememba zaradi prevrednotenja na novo pošteno vrednost	4.734.996	13.124.121
Sprememba odloženih davkov zaradi prevrednotenja na novo pošteno vrednost	(1.041.699)	(2.887.307)
Sprememba zaradi prenosov dobičkov (izgub) v poslovni izid ob prodaji	(11.863)	(439.970)
Sprememba odloženih davkov ob realizaciji prodaje	2.610	96.793
Sprememba čistih finančnih prihodkov(odhodkov) iz zavarovalnih pogodb	4.802.139	(3.758.595)
Sprememba finančnih prihodkov(odhodkov) iz zavarovalnih pogodb	6.156.588	(4.818.711)
Sprememba odloženih davkov - zavarovalne pogodbe	(1.354.449)	1.060.116
Sprememba čistih finančnih prihodkov(odhodkov) iz pozavarovalnih pogodb	282.714	80.584
Sprememba finančnih prihodkov(odhodkov) iz pozavarovalnih pogodb	362.454	103.313
Sprememba odloženih davkov - pozavarovalne pogodbe	(79.740)	(22.729)
Stanje 31. 12.	11.524.436	1.977.067

7.12 PODREJENE OBVEZNOSTI

Med podrejenimi obveznostmi zavarovalnica vodi prejeta podrejeno posojilo od povezane osebe GP Reinsurance EAD, Bolgarija, v višini 30.000.000 evrov.

Podrejeno posojilo ima status podrejenega dolga z naslednjimi lastnostmi:

- Datum izdaje je 19. maj 2021.
- Datum dospelja oziroma prvega odpoklica je 19. maj 2026 in končni datum zapadlosti je 19. maj 2031.
- Nominalna vrednost podrejenega posojila je 30.000.000 evrov.
- Obrestna mera je variabilna, in sicer 2,92 % + 12 m EURIBOR.
- Frekvenca izplačevanja obrokov je letna.
- Glavnica bo v celoti izplačana ob zapadlosti.

Gibanje podrejenega posojila

v EUR	2025	2024
Stanje 1. 1.	31.231.211	31.255.093
Natečene obresti	1.696.292	1.999.747
Izplačane obresti	(1.979.700)	(2.023.629)
Stanje 31. 12.	30.947.803	31.231.211

Prejeta podrejeno posojilo je izkazano po odplačni vrednosti. Stanje podrejenega posojila na dan 31. 12. 2025 znaša 30.947.803 evrov. Podrejeno posojilo je evidentirano v celoti med življenjskimi zavarovanji. Dne 19. 05. 2025 je zavarovalnica upniku izplačala obresti v višini 1.979.700 evrov.

7.13 DRUGE REZERVACIJE

7.13.1 DRUGE REZERVACIJE

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za zasluške zaposlencev	6.205.897	5.752.180
Druge dolgoročne rezervacije	2.197.088	1.940.144
Skupaj	8.402.985	7.692.324

7.14 OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA

Obveznosti iz poslovanja

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Druge finančne obveznosti	7.172.879	4.768.324
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	2.384.800	3.193.528
Poslovne obveznosti	43.861.961	39.352.904
Skupaj	53.419.640	47.314.756

V sestavi obveznosti iz poslovanja prevladujejo poslovne obveznosti, ki jih prikazujemo v poglavju 7.14.2, sledijo obveznosti iz naslova pravic do uporabe sredstev iz najema in obveznosti za odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb.

7.14.1 FINANČNE OBVEZNOSTI

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne obveznosti	7.149.835	4.744.490
Dolgoročne obveznosti iz najema	7.149.835	4.744.490
Kratkoročne finančne obveznosti	23.044	23.834
Kratkoročne obveznosti iz naslova poslovanja z vrednostnimi papirji	-	790
Druge kratkoročne obveznosti iz financiranja	23.044	23.044
Skupaj	7.172.879	4.768.324

Med dolgoročnimi finančnimi obveznostmi se izkazujejo obveznosti iz pravic do uporabe najetih sredstev.

7.14.2 POSLOVNE OBVEZNOSTI

Poslovne obveznosti in vračunani stroški ter razmejeni prihodki

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne poslovne obveznosti	22.222.283	20.207.489
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	510.616	1.498.595
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	4.089.743	3.782.930
Druge obveznosti iz zavarovalnih poslov	14.552.975	13.225.526
Kratkoročne poslovne obveznosti do države (razen davek od dobička)	974.717	758.662
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.094.232	941.776
Vračunani stroški in razmejeni prihodki	21.639.678	19.145.415
Kratkoročno odloženi prihodki	193.907	182.536
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	19.437.364	16.926.832
Vračunani stroški neizkoriščenega dopusta	2.008.407	2.036.047
Skupaj	43.861.961	39.352.904

Stanje poslovnih obveznosti je konec leta 2025 glede na leto prej višje za 4.509.057 evrov. Na višje stanja so vplivale zlasti višje poslovne obveznosti kot tudi višji vračunani stroški in razmejeni prihodki.

V sestavi poslovnih obveznosti s 44-odstotnim deležem prevladujejo kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki za leto 2025. S 33-odstotnim deležem sledijo druge obveznosti iz zavarovalnih poslov, ki so v primerjavi s preteklim letom višje za 1.327.449 evrov. Te kratkoročne obveznosti se nanašajo na obveznosti, ki jih zavarovalnica vodi do Slovenskega zavarovalnega združenja za prispevke za kritje škod po neznanih in nezavarovanih vozilih in plovilih, obveznosti za požarno takso in ostale obveznosti, ki so nastale zaradi plačil premije po predčasnem zaključku knjiženja premij in škod za december 2025.

7.15 REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV

7.15.1 PRIHODKI IZ ZAVAROVALNIH STORITEV

Čisti prihodki/odhodki zavarovalnih storitev pripoznani v izkazu poslovnega izida

v EUR	Življenjska zavarovanja BBA	Življenjska zavarovanja VFA	Premoženjska zavarovanja PAA	Skupaj
Leto 2025				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb				
Spremembe, povezane z obveznostjo za preostalo kritje	24.506.045	14.476.163	-	38.982.208
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	18.551.941	9.167.556	-	27.719.497
Spremembe v prilagoditvi tveganja za pretekla nefinančna tveganja	724.548	365.594	-	1.090.142
Pogodbeno storitvena marža, pripoznana v izkazu poslovnega izida ob prenosu storitev zavarovalnih pogodb	5.860.750	4.795.833	-	10.656.583
Drugi zneski*	(631.194)	147.180	-	(484.014)
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	2.595.660	814.233	-	3.409.893
Skupni prihodki iz zavarovalnih pogodb, merjeni po BBA in VFA	27.101.705	15.290.396	-	42.392.101
Skupni prihodki iz zavarovalnih pogodb, ocenjeni po PAA	-	-	346.169.697	346.169.697
Skupaj prihodki iz zavarovalnih storitev	27.101.705	15.290.396	346.169.697	388.561.798
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	(19.847.508)	(9.772.512)	(229.790.487)	(259.410.507)
Prilagoditev obveznosti za nastale zahtevke v izkazu poslovnega izida	-	-	100.540	100.540
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	209.602	-	(41.233)	168.369
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	(2.595.660)	(814.233)	(55.172.651)	(58.582.544)
Skupni stroški zavarovalnih storitev iz zavarovalnih pogodb, merjeni po BBA in VFA	(22.233.566)	(10.586.745)	-	(32.820.311)
Skupni stroški zavarovalnih storitev iz zavarovalnih pogodb, merjeni po PAA	-	-	(284.903.831)	(284.903.831)
Rezultat zavarovalnih storitev iz izdanih zavarovalnih pogodb	4.868.139	4.703.651	61.265.866	70.837.656

v EUR	Življenjska zavarovanja BBA	Življenjska zavarovanja VFA	Premoženjska zavarovanja PAA	Skupaj
Leto 2024				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb				
Spremembe, povezane z obveznostjo za preostalo kritje	25.931.345	15.671.542	-	41.602.887
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	20.025.490	10.284.671	-	30.310.161
Spremembe v prilagoditvi tveganja za pretekla nefinančna tveganja	678.918	242.106	-	921.024
Pogodbeno storitvena marža, pripoznana v izkazu poslovnega izida ob prenosu storitev zavarovalnih pogodb	5.712.090	5.359.666	-	11.071.756
Drugi zneski*	(485.153)	(214.901)	-	(700.054)
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	2.372.356	757.216	-	3.129.572
Skupni prihodki iz zavarovalnih pogodb, merjeni po BBA in VFA	28.303.701	16.428.758	-	44.732.459
Skupni prihodki iz zavarovalnih pogodb, ocenjeni po PAA	-	-	321.571.498	321.571.498
Skupaj prihodki iz zavarovalnih storitev	28.303.701	16.428.758	321.571.498	366.303.957
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	(18.067.098)	(10.138.576)	(273.053.995)	(301.259.669)
Prilagoditev obveznosti za nastale zahtevke v izkazu poslovnega izida	(565.621)	-	14.394.504	13.828.883
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	(68.471)	1.085.948	(2.078.220)	(1.060.743)
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	(2.372.356)	(757.216)	(34.105.085)	(37.234.657)
Skupni stroški zavarovalnih storitev iz zavarovalnih pogodb, merjeni po BBA in VFA	(21.073.546)	(9.809.844)	-	(30.883.390)
Skupni stroški zavarovalnih storitev iz zavarovalnih pogodb, merjeni po PAA	-	-	(294.842.796)	(294.842.796)
Rezultat zavarovalnih storitev iz izdanih zavarovalnih pogodb	7.230.155	6.618.914	26.728.702	40.577.771

*Drugi zneski vključujejo odpis izgube, razlike med pričakovanimi in dejanskimi zavarovalnimi premijami in oslabitev zavarovalnih terjatev.

Čisti prihodki/odhodki pozavarovalnih storitev pripoznani v izkazu poslovnega izida

v EUR	Življenjske pozavarovalne pogodbe PAA	Premoženjske pozavarovalne pogodbe PAA	Skupaj
Leto 2025			
Odhodki zavarovalnih storitev iz pozavarovalnih pogodb, merjeni po BBA			
Odhodki zavarovalnih storitev iz pozavarovalnih pogodb, merjeni po PAA	(4.289.754)	(39.281.777)	(43.571.531)
Skupni odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(4.289.754)	(39.281.777)	(43.571.531)
Zavarovalni prihodki iz pozavarovalnih pogodb	2.364.153	19.162.793	21.526.946
Prilagoditev sredstev za nastale škode	479.022	(6.671.306)	(6.192.284)
Druge pozavarovalne izterjave	-	78.211	78.211
Rezultat iz pozavarovalnih pogodb	(1.446.579)	(26.712.079)	(28.158.658)
Leto 2024			
Odhodki zavarovalnih storitev iz pozavarovalnih pogodb, merjeni po BBA			
Odhodki zavarovalnih storitev iz pozavarovalnih pogodb, merjeni po PAA	(4.087.029)	(31.339.112)	(35.426.141)
Skupni odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(4.087.029)	(31.339.112)	(35.426.141)
Zavarovalni prihodki iz pozavarovalnih pogodb	1.676.683	32.855.028	34.531.711
Prilagoditev sredstev za nastale škode	(295.535)	(5.157.936)	(5.453.471)
Druge pozavarovalne izterjave	-	536.981	536.981
Rezultat iz pozavarovalnih pogodb	(2.705.881)	(3.105.039)	(5.810.920)

7.15.2 FINANČNI PRIHODKI/ODHODKI IZ ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH POGODB

Skupaj finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

v EUR	Življenjska zavarovanja BBA	Življenjska zavarovanja VFA	Premoženjska zavarovanja PAA	Skupaj
Leto 2025				
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Spremembe v poštenu vrednosti portfelja zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo (VFA)	-	(29.267.307)	-	(29.267.307)
Natečene obresti	(148.517)	-	(3.675.922)	(3.824.439)
Učinek spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk -IPI	31.552	-	-	31.552
Učinek spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk- OCI	2.989.610	-	3.166.978	6.156.588
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	2.872.645	(29.267.307)	(508.944)	(26.903.606)
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	(116.965)	(29.267.307)	(3.675.922)	(33.060.194)
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu pred davki	2.989.610	-	3.166.978	6.156.588
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	2.872.645	(29.267.307)	(508.944)	(26.903.606)
Leto 2024				
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Spremembe v poštenu vrednosti portfelja zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo (VFA)	-	(69.704.131)	-	(69.704.131)
Natečene obresti	(172.179)	-	(3.785.814)	(3.957.993)
Učinek spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk -IPI	(10.301)	(87)	(131.570)	(141.958)
Učinek spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk- OCI	(1.740.577)	-	(3.078.134)	(4.818.711)
Tečajne razlike	(324)	-	-	(324)
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	(1.923.381)	(69.704.218)	(6.995.518)	(78.623.117)
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	(182.804)	(69.704.218)	(3.917.384)	(73.804.406)
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu pred davki	(1.740.577)	-	(3.078.134)	(4.818.711)
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	(1.923.381)	(69.704.218)	(6.995.518)	(78.623.117)

Skupaj finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb

v EUR	Življenjska zavarovanja PAA	Premoženjska zavarovanja PAA	Skupaj
Leto 2025			
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
Natečene obresti	(23.161)	780.536	757.375
Učinek spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk- OCI	-	362.454	362.454
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(23.161)	1.142.990	1.119.829
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	(23.161)	780.536	757.375
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu	-	362.454	362.454
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(23.161)	1.142.990	1.119.829
Leto 2024			
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
Natečene obresti	(38.356)	933.080	894.724
Učinek spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk -IPI	-	(26.229)	(26.229)
Učinek spremembe obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk- OCI	-	103.313	103.313
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(38.356)	1.010.164	971.808
Finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb			
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	(38.356)	906.851	868.495
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu	-	103.313	103.313
Skupaj finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(38.356)	1.010.164	971.808

7.16 ČISTI REZULTAT IZ NALOŽBENJA

Rezultat iz naložbenja

v EUR	2025	2024
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	12.020.067	9.831.083
Po odplačni vrednosti (AC)	756.694	822.573
Po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)	11.016.076	8.868.964
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	247.297	139.545
Prihodki iz dividend	1.567.249	1.086.978
Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih sredstev	30.425.026	72.821.126
FN vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL), ki niso prestale SPPI testa (Mandatory)	1.122.103	3.829.248
Realizirani dobički	972.254	222.875
Nerealizirani dobički	455.735	4.176.473
Realizirane izgube	(150.303)	(570.101)
Nerealizirane izgube	(155.583)	-
FN vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL), namensko umeščena (Designated)	29.330.650	69.431.848
Realizirani dobički	2.267.326	3.804.372
Nerealizirani dobički	29.178.379	67.142.653
Realizirane izgube	(1.222.878)	(86.222)
Nerealizirane izgube	(892.177)	(1.428.954)
FN vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)	(27.727)	(439.970)
Realizirani dobički	121.744	322.002
Realizirane izgube	(149.471)	(761.973)
Čiste oslavitve/odprave slabitev finančnih sredstev	(241.363)	(515.751)
Odhodki iz oslavitve	(292.000)	(624.063)
Prihodki iz odprave oslavitve	50.638	108.313
Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	(410.603)	(409.115)
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	3.272.362	1.559.600
Odhodki za negativne tečajne razlike	(160.788)	-
Drugi prihodki naložb	(3.519.585)	(1.964.312)
Drugi odhodki naložb	(2.592)	(4.402)
NETO FINANČNI IZID IZ NALOŽB	43.360.378	82.814.322

Rezultat iz naložbenja zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

v EUR	2025	2024
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovite obrestne mere	28.516	35.466
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	28.516	35.466
Prihodki iz dividend	203.299	172.420
Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih sredstev	29.330.650	69.431.848
FN vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL)	29.330.650	69.431.848
Realizirani dobički	2.267.326	3.804.372
Nerealizirani dobički	29.178.379	67.142.653
Realizirane izgube	(1.222.878)	(86.222)
Nerealizirane izgube	(892.177)	(1.428.954)
Drugi prihodki/(odhodki) iz naložbenja	(37.479)	16.159
Prihodki od pozitivnih tečajnih razlik	119.560	19.306
Odhodki za negativne tečajne razlike	(155.913)	-
Drugi odhodki naložb	(1.126)	(3.147)
NETO FINANČNI IZID IZ NALOŽB	29.524.986	69.655.894

7.17 SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB

Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	2025	2024
Obresti	382.627	335.142
Dividende	299.637	280.193
Realizirani dobički/izgube	(205.384)	907.550
Nerealizirani dobički/izgube	2.972.933	3.446.720
Tečajne razlike	(1.196.565)	726.261
Drugi prihodki/odhodki naložb	(19.488)	(11.243)
Skupaj donos naložb iz finančnih pogodb	2.233.760	5.684.623

v EUR	2025	2024
Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	(2.338.480)	(4.906.162)
Ostale spremembe	708.382	(209.076)
Skupaj ostale spremembe iz finančnih pogodb	(1.630.099)	(5.115.239)
Neto sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	603.662	569.384

7.18 ODHODKI

Odhodki

v EUR	2025	2024
Škode in ugodnosti	201.802.638	204.019.330
Provizije in prispevki	82.825.049	78.783.103
Izgube kočljivih zavarovalnih pogodbah	(168.369)	1.060.743
Zasluzki zaposlenih*	23.150.469	23.045.404
Amortizacija	6.057.464	6.703.564
Najemnine	328.908	312.586
Oglaševanje	4.621.805	3.429.455
Intelektualne in svetovalne storitve	2.704.533	1.841.963
Zakonske pristojbine	12.539.579	12.015.649
Ostalo	17.360.622	16.165.465
Skupaj stroški/odhodki brez denarnih tokov iz pridobivanja zavarovanj	351.222.698	347.377.262
Denarni tokovi pridobivanja zavarovanj, ki so nastali med letom	(77.965.354)	(46.669.801)
Amortizacija denarnih tokov pridobivanja zavarovanj	58.582.543	37.234.657
Neto denarni tokovi iz pridobivanja zavarovanj	(19.382.811)	(9.435.144)
Stroški zavarovalnih storitev	317.724.141	325.726.188
Nepripisljivi stroški/odhodki	14.115.747	12.215.932
Skupaj odhodki	331.839.888	337.942.120

* V letu 2025 so med zaslužke zaposlenih vključeni tudi: Škode in zaslužki (v višini 8.976.615 evrov), denarni tokovi iz pridobivanja zavarovanj (v višini 4.402.786 evrov) ter pristojbine in provizije (v višini 22.639.010 evrov).

* V letu 2024 so med zaslužke zaposlenih vključeni tudi: Škode in zaslužki (v višini 8.954.361 evrov), denarni tokovi iz pridobivanja zavarovanj (v višini 4.480.295 evrov) ter pristojbine in provizije (v višini 22.199.423 evrov).

Stroški dela zaposlenih

v EUR	2025	2024
Stroški dela		
Stroški plač	38.594.690	38.696.229
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	6.144.273	5.898.574
Stroški pokojninskega zavarovanja	3.379.350	3.244.215
Stroški socialnega zavarovanja	2.764.923	2.654.358
Ostali stroški dela	13.658.311	12.727.250
Rezervacije za zaslužke zaposlenecv, vkalkulirani neizkoriščeni dopusti	771.626	1.357.430
Skupaj	59.168.900	58.679.483

7.19 DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI

7.19.1 DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI

v EUR	2025	2024
Prihodki iz upravljanja premoženja	802.570	714.750
Čisti drugi poslovni prihodki / odhodki	1.185.023	1.817.408
Čisti drugi finančni prihodki / odhodki	(1.469.099)	(2.023.254)
Nepripisljivi odhodki iz zavarovalnih sredstev	(14.115.747)	(12.215.932)
Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	75.086	32.721
Čisti drugi prihodki in odhodki	859.518	9.021.714
Skupaj drugi prihodki in odhodki	(12.662.649)	(2.652.593)

Med prihodki iz upravljanja premoženja zavarovalnica vodi prihodke upravljanja vzajemnih pokojninskih skladov Leon.

Med oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev zavarovalnica vključuje tako prihodke od odprave oslabitev kot odhodke iz naslova oslabitve iz prevrednotenja drugih terjatev in finančnih terjatev.

V primerjavi s preteklim letom so bili v letu 2025 prihodki iz odprave slabitev višji od odhodkov iz slabitev in preseglji neto vrednost poročano v prejšnjem letu.

7.19.2 DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI

v EUR	2025	2024
Drugi prihodki	866.751	9.094.788
Odpisi obveznosti iz preteklih let	166.260	63.268
Drugi prihodki	700.491	9.031.521
Drugi odhodki	(7.233)	(73.075)
Drugi odhodki	(7.233)	(73.075)
Skupaj drugi prihodki in odhodki	859.518	9.021.714

Drugi prihodki in odhodki, med katerimi zavarovalnica vodi v glavnem odhodke in prihodke ter prihodke iz naslova odpisov iz preteklih let, so v letu 2025 bistveno nižji od leta 2024, ko je na te odhodke vplivala predvsem ukinitvev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja v letu 2024.

7.19.3 STROŠKI STORITEV REVIZORJEV

Revizijo letnih računovodskih izkazov GENERALI zavarovalnice d. d. je za leto 2025 opravila revizijska družba KPMG Slovenija, d. o. o. enako kot za leto 2024.

Stroški storitev revizorjev

v EUR	2025	2024
Stroški revidiranja letnega poročila	297.559	354.830
Druge storitve dajanja zagotovil	54.953	145.386
Skupaj vse storitve	352.512	500.216

7.20 DAVEK OD DOHODKA

Davki

v EUR	2025	2024
Odmerjeni davek od dohodkov pravnih oseb	(8.876.903)	(9.142.265)
Prihodki/(odhodki) za odloženi davek	271.486	115.592
Skupaj	(8.605.417)	(9.026.673)

Uskladitev med dejanskim in izračunanim odhodkom za davek ob upoštevanju efektivne davčne stopnje

v EUR	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	41.677.569	42.562.049
Stopnja za obračun davka od dohodka (v %)	22	22
Davek, obračunan z uporabo uradne davčne stopnje	(9.169.065)	(9.363.651)
Prihodki izvzeti iz davčne osnove in drugo znižanje davčne osnove	4.719.222	4.661.851
Odhodki, ki se ne upoštevajo v davčni osnovi in drugo povečanje davčne osnove	(5.329.592)	(5.162.535)
Uporaba davčnih olajšav v tekočem letu	902.532	722.070
Sprememba terjatev za odloženi davek za:	271.486	115.592
Povečanje terjatev iz naslova odbitnih začasnih razlik	300.388	148.199
Zmanjšanje terjatev iz naslova odbitnih začasnih razlik	(28.903)	(32.607)
Odhodek za davek	(8.605.417)	(9.026.672)
Efektivna davčna stopnja (v %)	20,65	21,21

Davčna osnova po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb je praviloma večja od dobička pred obdavčitvijo, in sicer zaradi dela davčno nepriznanih odhodkov, ki predstavljajo stalne razlike.

Razmerje med odhodkom za davek (vključno z odloženim davkom) in ugotovljenim poslovnim izidom pred obdavčitvijo za leto 2025 znaša 20,65 % (leta 2024 je efektivna davčna stopnja znašala 21,21 %).

Po lokalni davčni zakonodaji v Sloveniji je za leto 2025 veljavna 22-odstotna davčna stopnja, kar je enako kot leta 2024.

Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

v EUR	2025	2024
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	(2.473.279)	(1.753.125)
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	(189.531)	51.055
Skupaj	(2.662.810)	(1.702.070)

Gibanje terjatev in obveznosti za odloženi davek

v EUR	2025	2024
Terjatve za odložene davke na dan 1. 1.	3.985.114	5.376.634
Spremembe med letom	(1.829.397)	(1.391.520)
Terjatve za odložene davke na koncu leta	2.155.717	3.985.114
	-	
Obveznosti za odložene davke na dan 1. 1.	555.771	360.813
Spremembe med letom	561.926	194.958
Obveznosti za odložene davke na dan 31. 12.	1.117.697	555.771

7.21 ODLOŽENI DAVKI

Odloženi davki so rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih učinkov, in sicer prihodnje povrnitve (poravnave) knjigovodske vrednosti sredstev (obveznosti), pripoznanih v bilanci stanja družbe, ter poslov in drugih poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju, pobotano pripoznanih v računovodskih izkazih zavarovalnice, kadar gre za isto davčno oblast.

Pripoznani zneski odloženega davka

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve za odložene davke:	2.155.717	3.985.114
Terjatve iz naslova odbitnih začasnih razlik (slabitve sredstev)	2.044.754	3.868.919
Terjatve-slabitve NDS,OOS in terjatev	3.453.520	3.204.974
Terjatve-slabitve in spremembe poštene vrednosti finančnih naložb	(1.728.009)	321.031
Terjatve-nepriznane oblikovane rezervacije	319.243	342.914
Terjatve iz naslova neizrabljenih davčnih dobropisov	110.963	116.195
Obveznosti za odložene davke:	1.117.697	555.771
Obveznosti za odložene davke, ki bodo plačane	1.117.697	555.771
Obveznosti iz naslova krepitev fin. naložb	1.117.697	555.771

7.22 IZDAJE, ODKUPI IN IZPLAČILA VREDNOSTNIH PAPIRJEV TER DIVIDENDE

Zavarovalnica v letu 2025 ni sprejela dodatnega dolga. Prav tako ni bilo spremembe v številu delnic ali v strukturi lastniškega kapitala zavarovalnice.

Dividenda na delnico

v EUR	2025	2024
Znesek dividend (v EUR)	33.529.503	-
Dividenda na delnico (v EUR)	14,18	-

Dividende se oblikujejo iz bilančnega dobička, ki ga zavarovalnica ugotovi po zaključku poslovnega leta in se v predvideni višini izplačajo po sprejetju sklepa na skupščini delničarjev.

Skupščina delničarjev GENERALI zavarovalnice d. d. je dne 16. aprila 2025 na 69. seji skupščine sprejela sklep, da se edinemu delničarju, družbi Generali CEE Holding B. V izplača dividenda za leto 2024 v višini 33.529.503,34 evrov (14,18 evrov/delnico). Dividenda je bila v celoti poravnana.

7.23 DODATNA POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Pri sestavi izkaza denarnih tokov se uporablja posredna metoda. Pri uskladitvi denarnega toka iz poslovanja se z uporabo posredne metode popravlja poslovni izid za učinke poslov, ki nimajo denarne narave, ter za postavke prihodkov in odhodkov, ki so povezane z denarnimi tokovi iz naložbenja in financiranja.



8. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

GENERALI zavarovalnica d. d. v tem poglavju razkriva posle do povezanih pravnih oseb, delničarjev, odvisnih in pridruženih družb ter posloводства zavarovalnice.

Transakcije med povezanimi osebami urejajo notranji akti družbe – Postopek glede transakcij s povezanimi osebami, Smernice o transakcijah med povezanimi osebami ter drugi notranji akti, ki predstavljajo notranji pravni okvir za opredelitev, katere transakcije med povezanimi osebami se štejejo za oproščene oziroma neoproščene. Navedeni notranji akti nadalje tudi celovito urejajo proces identifikacije, pregleda in odobritve takih transakcij. Pravilnik o zagotavljanju dokumentacije za transakcije med povezanimi osebami pa dodatno še določa, katere podatke in dokumentacijo je treba zagotoviti ter metode, s katerimi se dokazuje neodvisno tržno načelo.

Transakcije z obvladujočo družbo in drugimi povezanimi družbami predstavljajo transakcije:

- pozavarovalnih storitev,
- storitev na področju obdelave tujih škod,
- storitev na področju informacijske tehnologije,
- finančne transakcije – prejeta posojilo,
- druge storitve:
 - storitve na področju marketinga v okviru skupne blagovne znamke,
 - storitve na področju pozavarovanja, aktuarskem področju, finančnem področju,
 - organizacija in izvajanje asistenčnih storitev ter reševanje zavarovalnih primerov,
 - storitve kadrovskega posloводства ter
 - splošne operativne storitve.

Transakcije z odvisnimi in pridruženimi družbami predstavljajo transakcije:

- storitev na področju zavarovalnih poslov,
- storitev upravljanja premoženja,
- finančne transakcije – dano posojilo,

- druge storitve:
 - najem poslovnih prostorov in parkirnih mest,
 - najem opreme informacijske tehnologije in informacijskih rešitev,
 - administrativne storitve: kadrovske, finančne in računovodske storitve, storitve obračuna plač ter storitve notranje revizije.

Leta 2025 med zavarovalnico in njenimi povezanimi osebami ni bilo transakcij, ki bi bile opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji in bi vplivale na prikaz finančnega stanja zavarovalnice. Vsi posli s povezanimi družbami so bili opravljeni kot posli med dobro obveščenima strankama v poslu.

8.1 POVEZANE OSEBE

Delničarji

Generali CEE Holding B. V. s sedežem v Amsterdamu je s 100-odstotnim deležem delnic edini delničar in neposredni lastnik matične družbe v GENERALI d. d.

Odvisne in pridružene družbe

NAZIV DRUŽBE	NASLOV	Lastniški delež	Davčna stopnja	Davčna številka	Dejavnost	Poročevalsko obdobje
Odvisne družbe						
SLOVENIJA						
Ambulanta ZDRAVJE zdravstvene storitve d. o. o.	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana	100%	22 %	SI22745866	Specialistična zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	Koledarsko leto
Pridružene družbe						
SLOVENIJA						
MEDIFIT d. o. o., Slovenija	Tržaška cesta 116, 1000 Ljubljana	24,99%	22 %	SI12848999	Z informacijsko tehnologijo in računalniškimi storitvami povezane dejavnosti	Koledarsko leto

Skupaj druge povezane družbe

Assicurazioni Generali S. p. A, s sedežem v Trstu in druge povezane družbe so tiste, ki so z zavarovalnico povezane prek organov vodenja in nadzora, in sicer članov uprave in nadzornega sveta.

8.2 POSLOVANJE S POVEZANIMI OSEBAMI

Posli z lastnikom Generali CEE Holding B. V.

v EUR	2025	2024
PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		
POSTAVKE IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA		
Neopredmetena sredstva	152.188	152.188
Druge kratkoročne obveznosti	5.006	-
POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA		
Drugi odhodki iz poslovanja	33.164	31.019

Posli z odvisnimi družbami

v EUR	2025	2024
PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		
POSTAVKE IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA		
Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.088	-
Kratkoročne terjatve iz financiranja	-	86.400
Druge kratkoročne terjatve	7.868	926
POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA		
Prihodki iz zavarovalnih poslov	6.402	1.671
Odhodki iz zavarovalnih poslov	189.680	136.835
Drugi prihodki poslovanja	12.783	31.117
Drugi odhodki iz poslovanja	85.372	85.872
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
POSTAVKE IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA		
Finančne naložbe	289.162	289.162

Leta 2025 GENERALI d. d. ni niti nabavljal niti prodajal naložbenih nepremičnin povezanim osebam.

Dana posojila in prejete dividende

Zavarovalnica v letu 2025 ni prejela niti dala posojil nadrejeni zavarovalnici ali podrejenim družbam. Prav tako v letu 2025 družba GENERALI zavarovalnica d. d. ni prejela dividend od svojih podrejenih družb.

Posli s pridruženimi družbami

v EUR	2025	2024
PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		
POSTAVKE IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA		
Neopredmetena sredstva	117.885	119.940
Finančne naložbe	32.148	32.148
Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	506	973
Kratkoročne obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	420	100
Druge kratkoročne obveznosti	-	2.000
POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA		
Prihodki iz zavarovalnih poslov	1.627	1.321
Drugi odhodki iz zavarovalnih poslov	444.000	384.000
Odhodki iz zavarovalnih poslov	14.490	11.500
Drugi prihodki poslovanja	5	5.002
Drugi odhodki iz poslovanja	276.461	165.095



Posli z ostalimi povezanimi osebami

v EUR	2025	2024
PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA		
POSTAVKE IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA		
Neopredmetena sredstva	175.538	20.318
Finančne naložbe	15.129.908	14.278.261
Terjatve do pozavarovalteljev iz naslova oddanega pozavarovanja	6.141.181	12.054.276
Kratkoročne terjatve za premije sprejetega pozavarovanja	791.724	299.084
Druge terjatve iz pozavarovanja	39.112	4.055
Kratkoročne obveznosti za premije oddanega pozavarovanja	8.116.022	8.763.116
Obveznosti do pozavarovalteljev iz naslova sprejetega pozavarovanja	62.578	25.799
Poslovne obveznosti pozavarovalteljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	76.059	17.605
Kratkoročne terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	473.313	589.849
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	126.376	256.125
Druge kratkoročne terjatve	470.906	519.891
Kratkoročne obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	45.888	267.696
Druge kratkoročne obveznosti	1.690.250	1.659.377
POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA		
Prihodki za delež pozavarovalteljev za škode oddanega pozavarovanja	18.482.869	31.586.422
Prihodki za premijo sprejetega pozavarovanja	757.161	107.100
Prihodki za pozavarovalno provizijo in drugi prihodki oddanega pozavarovanja	8.154.736	6.929.411
Odhodki za delež pozavarovalteljev za premije oddanega pozavarovanja	43.154.153	36.217.014
Odhodki za škode sprejetega pozavarovanja	532	63.949
Odhodki za provizijo sprejetega pozavarovanja	51.728	12.177
Obresti za poslovne obveznosti iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	6.750	-
Prihodki iz zavarovalnih poslov	13.605	15.523
Drugi prihodki iz zavarovalnih poslov	230.739	269.855
Drugi odhodki iz zavarovalnih poslov	1.591	205.921
Odhodki iz zavarovalnih poslov	16.378.782	16.219.191
Drugi prihodki poslovanja	226.362	156.885
Finančni prihodki	343.263	186.949
Drugi odhodki iz poslovanja	5.560.229	4.692.067
Finančni odhodki	45.636	385

v EUR	2025	2024
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
POSTAVKE IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA		
Finančne naložbe	8.140.281	6.785.256
Terjatve do pozavarovateljev iz naslova oddanega pozavarovanja	1.042.902	796.924
Druge terjatve iz pozavarovanja	455.485	315.911
Kratkoročne obveznosti za premije oddanega pozavarovanja	2.157.037	2.048.305
Kratkoročne terjatve iz financiranja	276.368	125.717
Druge kratkoročne terjatve	-	27.389
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	365.906	304.125
Prejeto posojilo	30.000.000	30.000.000
Dolgoročne obveznosti iz financiranja	947.803	1.231.211
POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA		
Prihodki za delež pozavarovateljev za škode oddanega pozavarovanja	474.474	442.880
Prihodki za pozavarovalno provizijo in drugi prihodki oddanega pozavarovanja	1.133.329	948.138
Odhodki za delež pozavarovateljev za premije oddanega pozavarovanja	2.821.004	2.458.451
Obresti za poslovne obveznosti iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	9.804	-
Prihodki iz zavarovalne dejavnosti zavarovalnih poslov	-	31.636
Odhodki iz zavarovalnih poslov	1.000	469.829
Drugi prihodki poslovanja	-	438.206
Finančni prihodki	3.258.591	1.531.511
Drugi odhodki iz poslovanja	267.091	-
Finančni odhodki	1.696.292	2.014.916

GENERALI zavarovalnica d. d. ima podrejeno posojilo od povezane osebe GP Reinsurance EAD, Bolgarija v višini 30.000.000 evrov. Več o posojilu navajamo v poglavju 7.12.

8.3 DELNIČARJI

Dne 31. 12. 2025 je družba Generali CEE Holding B. V. s sedežem v Amsterdamu, Nizozemska s 100-odstotnim deležem delnic edini delničar GENERALI zavarovalnice d. d.

8.4 POSLOVODSTVO

Poslovodstvo predstavljajo člani uprave, člani nadzornega sveta in zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora ter zaposlenih na podlagi individualnih pogodb v letu 2025

Vrsta prejemka v EUR	Prejemki članov uprav in upravnih odborov	Prejemki članov nadzornih organov	Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi
Bruto plača	489.452	90.662	6.786.541
Variabilni del prejemkov	721.167	-	1.057.746
Regres za letni dopust	8.400	5.600	308.090
Povračila stroškov*	6.484	5.151	304.938
Sejnine	-	3.567	-
Zavarovalne premije	15.379	3.892	430.814
Provizije, bonusi in druga dodatna izplačila	35.211	5.817	357.361
Prejemki skupaj	1.276.093	114.689	9.245.490

*Vključno s prevoznimi stroški za prevoz z lastnimi sredstvi.

Izplačila so izražena v bruto zneskih in so bila izplačana članom organov vodenja in/ali nadzora ter zaposlenim na podlagi individualnih pogodb o zaposlitvi v letu 2025 za obdobje, ko so opravljali funkcije vodenja in/ali nadzora v GENERALI zavarovalnici d. d.

Zaposleni po individualni pogodbi o zaposlitvi predstavljajo zaposlene na ravni B-1, B-2 in B-3.

V letu 2025 člani uprave zavarovalnice niso prejeli nobenih izplačil iz naslova opravljanja nalog v odvisnih družbah.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora ter zaposlenih na podlagi individualnih pogodb v letu 2024

Vrsta prejema v EUR	Prejemki članov uprav in upravnih odborov	Prejemki članov nadzornih organov	Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi
Bruto plača	462.882	90.547	6.728.260
Variabilni del prejemkov	593.013	-	919.648
Regres za letni dopust	6.900	4.600	258.507
Povračila stroškov*	4.860	5.718	257.785
Sejnine	-	3.280	-
Zavarovalne premije	14.849	3.793	412.680
Provizije, bonusi in druga dodatna izplačila	24.999	4.043	466.344
Prejemki skupaj	1.107.503	111.982	9.043.224

*Vključno s prevoznimi stroški za prevoz z lastnimi sredstvi.

GENERALI d. d. na zadnji dan leta 2025 izkazuje naslednje kratkoročne poslovne terjatve in obveznosti:

- do članov uprave 1.112 evrov terjatev in 48.692 evrov obveznosti za osebne prejemke (plače). Terjatve se nanašajo na terjatve iz zavarovalnih poslov (za premijo) in na terjatve za najem parkirnega mesta;
- do članov nadzornega sveta 152 evrov terjatev in 10.723 evrov obveznosti za osebne prejemke (plače). Terjatve se nanašajo zlasti na terjatve iz zavarovalnih poslov (za premijo);
- do zaposlenih na podlagi pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, 12.218 evrov terjatev in 635.026 evrov obveznosti za osebne prejemke (plače). Med terjatvami se večji del v višini 10.318 evrov nanaša na terjatve iz zavarovalnih poslov (na premijo), preostali del pa na terjatve iz najemnine za parkirna mesta.

Terjatve iz premije predstavljajo odprte nezapadle terjatve. Terjatve iz najemnin za parkirna mesta predstavljajo terjatve za najemnine v decembru in so bile poravnane z odtegljajem pri plači v januarju 2026.

Leta 2025 GENERALI zavarovalnica d. d. ni niti odobrila niti prejela predujmov in posojil v razmerju do članov uprave, članov nadzornega sveta ali zaposlenih na podlagi pogodb, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe. Prav tako do posloводства GENERALI zavarovalnice d. d. niso bile izdane morebitne možnosti za nakup delnic ali sklenjeni pomembni posli, ki ne bi bili izkazani v izkazih zavarovalnice.

Posli z ožjimi družinskimi člani vseh članov uprave, nadzornega sveta in revizijske komisije

V letu 2025 med GENERALI zavarovalnico d. d. in ožjimi družinskimi člani vseh članov uprave in nadzornega, razen zavarovalnih poslov (iz naslova prejete premije v višini 4.769 evrov, ni bilo drugih poslov. Zavarovalnica ima na dan 31.12.2025 do družinskih članov odprte terjatve v višini 21 evrov.

Posli s ključnim poslovodstvom obvladujočih družb GENERALI zavarovalnice d. d.

Ključno poslovodstvo obvladujočih družb GENERALI zavarovalnice d. d. sestavljajo vsi člani upravnega odbora, ki vodijo in nadzirajo obvladujočo družbo Generali CEE Holding B. V., Nizozemska, in na najvišji ravni obvladujočo družbo Assicurazioni Generali S. p. A. s sedežem v Trstu.

Od ključnega posloводства zavarovalnica v letu 2025 ni prejela vplačil in ključnemu poslovodstvu ni ničesar izplačala. Ob koncu leta 2025 zavarovalnica ni imela odprtih terjatev ali obveznosti do ključnega posloводства.

9. POGOJNE TERJATVE IN OBVEZNOSTI

Med pogojnimi sredstvi in obveznostmi obravnavamo pogojne terjatve in obveznosti, vodene v zunajbilančni evidenci. V letu 2025 zavarovalnica ni izkazala pogojnih terjatev.

Pogojne terjatve in obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti za garancije	2.787.802	1.772.668
Obveznosti za menice	(2.326.723)	(2.326.723)
Obveznosti nedoseganja zajamčenega donosa	260.301	246.313
Ostale obveznosti	15.399.158	5.454.895
Pogojne OBVEZNOSTI	16.120.538	5.147.153

Med pogojnimi obveznostmi so izkazane pogojne obveznosti, ki izhajajo iz obveznosti za bančne garancije in menice ter obveznosti iz finančnih pogodb zaradi nedoseganja zajamčenega donosa do varčevalcev Pokojninskega varčevanja AS Zajamčeni od 60. Med preostalimi pogojnimi obveznostmi so izkazane pogojne obveznosti za plačilo zaveze v sklade v skupni višini 15.397.142 evrov in v višini 2.016 evrov potencialne obveznosti za ugodnosti iz zavarovanj, ki jih nudi zavarovalnica svojim zavarovancem.

Pogojne obveznosti zavarovalnice so v primerjavi s koncem preteklega leta višje za 10.973.385 evrov zlasti zaradi višjih zavez za vplačila vložkov v alternativne sklade (za 9.942.247 evrov) in višjih obveznosti za garancije (za 1.015.134 evrov). Porast vplačil v sklade v letu 2025 je predvsem posledica višjih dogovorjenih obveznosti za vplačilo, skladno s sprejeto investicijsko strategijo zavarovalnice.

10. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po datumu bilance stanja do dneva odobritve računovodskih izkazov za objavo ni bilo dogodkov, ki bi morali biti izkazani v računovodskih izkazih in bi lahko vplivali na izdelane računovodske izkaze ter na davčne obveznosti zavarovalnice za leto 2025.





PŘÍLOGA K LOŽENÍM RACÚNOVODSKIM IZKAZOM

1. PRILOGA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Dodatna razkritja so namenjena nadzornemu organu - Agenciji za zavarovalni nadzor (AZN) in so pripravljena skladno s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (Uradni list RS, številka: 101/2024 s spremembami in dopolnitvami).

Prihodki in odhodki posameznih poročevalskih segmentov izhajajo iz poslovanja poslovnega področja in jih je mogoče neposredno pripisati na poslovno področje, prav tako je možno utemeljeno razporediti ustrezni del prihodkov in odhodkov na poslovno področje.

Zavarovalnica ni zavezana k poročanju po poslovnih segmentih v skladu z določili MSRP, saj se na dan 31. 12. 2025 z vrednostnimi papirji GENERALI zavarovalnice d. d. ne trguje na javnem trgu. Poročanje po poročevalskih segmentih oziroma po področjih poslovanja je tako pripravljeno v skladu z zahtevami Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic.

1.1 LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI PO PREDPISANI SHEMI AZN

GENERALI zavarovalnica d. d., katere glavna dejavnost je zavarovalništvo, ponuja storitve na področju premoženjskih in življenjskih zavarovanj, zato ločuje poslovne segmente po skupinah zavarovanj, kjer so po posamezni skupini združena sorodna zavarovanja. Ti dve skupini sta izpostavljeni različnim stopnjam dobičkonosnosti, možnostim za rast, pričakovanjem glede prihodnosti in tveganjem.

Poslovodstvo redno spremlja poslovne rezultate po posameznih segmentih, da lahko na njihovi podlagi sprejema odločitve o virih, ki jih je treba razporediti v določen segment ter ocenjuje uspešnost poslovanja posameznega segmenta in celotne zavarovalnice.

Sredstva in obveznosti po poročevalskih segmentih obsegajo sredstva in obveznosti, ki jih je možno neposredno pripisati posameznemu področju poslovanja, kot tudi tista, ki jih je mogoče posredno razporediti na področje poslovanja.

Področja poslovanja

Področje premoženjskih zavarovanj združuje:

- zavarovanje avtomobilske odgovornosti,
- zavarovanje kopenskih motornih vozil,
- nezgodna zavarovanja,
- zavarovanja požara in elementarnih nesreč,
- druga škodna zavarovanja,
- splošno zavarovanje odgovornosti,
- kreditna in kavcijska zavarovanja,
- zdravstveno zavarovanje in
- ostala premoženjska zavarovanja.

Področje življenjskih zavarovanj združuje klasična življenjska zavarovanja, rentna življenjska zavarovanja, zavarovanja kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje in prostovoljna pokojninska zavarovanja (prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje po starem pokojninskem načrtu PN-A01 in novih pokojninskih načrtih »Pokojninsko varčevanje AS«).

V nadaljevanju je prikazana bilanca stanja in izkaz poslovnega izida, ločeno po področjih poslovanja, pri čemer velja opomniti, da vrednosti v stolpcih »Skupaj« niso enake seštevku po zavarovalnih skupinah, zaradi opravljenih pobotov med posameznimi segmenti in na nivoju skupnega seštevka.

Izkazi so pripravljene v skladu s shemami priloge 1 Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic.

Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2025 GENERALI d. d. po skupinah zavarovanj v skladu s Sklepom o letnih poročilih zavarovalnic

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	-	25.703.349	25.703.349
Naložbene nepremičnine	-	8.354.435	8.354.435
Pravica do uporabe sredstev	-	7.022.595	7.022.595
Neopredmetena sredstva in dobro ime	35.556	8.152.656	8.188.211
Odložene terjatve za davek	-	2.155.717	2.155.717
Naložbe v odvisne družbe	289.162	-	289.162
Naložbe v pridružene družbe	-	32.148	32.148
Finančne naložbe, merjene po:	694.647.342	377.389.926	1.072.037.268
Poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	226.731.832	339.698.838	566.430.669
Poštene vrednosti preko poslovnega izida	467.915.511	37.691.088	505.606.599
Sredstva iz finančnih pogodb:	48.185.107	-	48.185.107
Finančne naložbe, merjene po:	46.636.544	-	46.636.544
Poštene vrednosti preko poslovnega izida	46.636.544	-	46.636.544
Terjatve	6.079	-	6.079
Denarna sredstva	1.540.370	-	1.540.370
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	22.034.062	68.904	22.102.966
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	-	46.643.036	46.643.036
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	-	1.890.056	1.890.056
Druge terjatve	3.208.289	7.749.379	10.957.668
Denar in denarni ustrezniki	4.052.888	3.033.019	7.085.907
Druga sredstva	31	1.812.506	1.812.537
SKUPAJ SREDSTVA	772.450.323	490.007.724	1.262.458.048
KAPITAL			
Osnovni kapital	17.690.167	21.830.180	39.520.347
Kapitalske rezerve	1.669.017	19.102.152	20.771.169
Rezerve iz dobička	-	9.996.942	9.996.942
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	5.188.478	6.335.960	11.524.437
Zadržani dobički preteklih let	60.570.463	63.803.471	124.373.933
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.778.184	24.293.968	33.072.153
SKUPAJ KAPITAL	93.896.308	145.362.673	239.258.981

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
OBVEZNOSTI			
Podrejene obveznosti	30.947.803	-	30.947.803
Odložene obveznosti za davek	1.117.697	-	1.117.697
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	584.756.131	295.954.943	880.711.073
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	256.538	160.337	416.874
Obveznosti iz finančnih pogodb	48.182.993	-	48.182.993
Rezervacije	673.373	7.729.612	8.402.986
Druge finančne obveznosti	23.044	7.149.835	7.172.879
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	2.384.800	-	2.384.800
Druge obveznosti	10.211.637	33.650.324	43.861.961
SKUPAJ OBVEZNOSTI	678.554.015	344.645.051	1.023.199.066
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	772.450.323	490.007.724	1.262.458.048

Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2024 GENERALI d. d. po skupinah zavarovanj v skladu s Sklepom o letnih poročilih zavarovalnic

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
SREDSTVA			
Opredmetena osnovna sredstva	-	25.844.201	25.844.201
Naložbene nepremičnine	-	8.470.374	8.470.374
Pravica do uporabe sredstev	-	4.665.301	4.665.301
Neopredmetena sredstva in dobro ime	48.889	6.948.554	6.997.443
Odložene terjatve za davek	-	3.985.114	3.985.114
Naložbe v odvisne družbe	289.162	-	289.162
Naložbe v pridružene družbe	-	32.148	32.148
Finančne naložbe, merjene po:	684.204.316	353.543.533	1.037.747.849
Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	213.713.398	337.001.281	550.714.679
Odplačni vrednosti	-	41.718	41.718
Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	470.490.918	16.500.534	486.991.452
Sredstva iz finančnih pogodb:	45.856.110	-	45.856.110
Finančne naložbe, merjene po:	45.342.524	-	45.342.524
Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	45.342.524	-	45.342.524
Terjatve	9.137	-	9.137
Denarna sredstva	504.449	-	504.449
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	25.801.917	91.151	25.893.068
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	-	57.236.973	57.236.973
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	-	1.701.264	1.701.264
Druge terjatve	1.979.215	24.115.245	10.364.358
Denar in denarni ustrezniki	4.479.904	2.797.448	7.277.353
Druge sredstva	35	1.432.824	1.432.859
SKUPAJ SREDSTVA	762.659.549	490.864.130	1.237.793.577

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
KAPITAL			
Osnovni kapital	17.690.167	21.830.180	39.520.347
Kapitalske rezerve	1.669.017	19.102.152	20.771.169
Rezerve iz dobička	-	9.721.593	9.721.593
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	3.008.755	(1.031.687)	1.977.068
Zadržani dobički preteklih let	60.602.839	63.931.371	124.534.210
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	11.318.489	22.216.888	33.535.377
SKUPAJ KAPITAL	94.289.266	135.770.498	230.059.764
OBVEZNOSTI			
Podrejene obveznosti	31.231.211	-	31.231.211
Odložene obveznosti za davek	555.771	-	555.771
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	582.305.253	291.606.731	873.911.983
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	1.046.749	124.910	1.171.659
Obveznosti iz finančnih pogodb	45.856.110	-	45.856.110
Rezervacije	659.848	7.032.476	7.692.324
Druge finančne obveznosti	23.270	4.745.053	4.768.324
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	3.192.948	580	3.193.528
Druge obveznosti	3.499.123	51.583.882	39.352.904
SKUPAJ OBVEZNOSTI	668.370.283	355.093.632	1.007.733.813
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	762.659.549	490.864.130	1.237.793.577

V bilanci stanja po zavarovalnih področjih seštevke terjatev in obveznosti ni enak seštevku posameznih zneskov po zavarovalnih področjih, ker so bili v kategoriji druge terjatve in v kategoriji druge obveznosti opravljeni končni poboti na nivoju skupnega seštevka stanj v višini 15.730.102 evrov.

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 GENERALI d. d. po skupinah zavarovanj v skladu s Sklepom o letnih poročilih zavarovalnic

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV			
Prihodki iz zavarovalnih storitev	42.392.100	346.169.697	388.561.797
Odhodki iz zavarovalnih storitev	(32.820.310)	(284.903.831)	(317.724.141)
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	(1.446.579)	(26.712.079)	(28.158.658)
Rezultat iz zavarovalnih poslov	8.125.210	34.553.788	42.678.998
REZULTAT IZ NALOŽBENJA			
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	5.569.165	6.450.902	12.020.067
Prihodki iz dividend	396.160	1.171.089	1.567.249
Čisti dobički/(izgube) iz odpripoznanja finančnih sredstev:	2.038.730	(177.539)	1.861.191
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.033.719	(144.802)	1.888.918
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.011	(32.738)	(27.727)
Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	(70.912)	(170.450)	(241.362)
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	28.023.325	129.908	28.153.233
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	35.956.468	7.403.910	43.360.378
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB			
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	(29.384.273)	(3.675.922)	(33.060.195)
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(23.161)	780.536	757.375
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	(29.407.433)	(2.895.387)	(32.302.820)
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	603.661	-	603.661
DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI			
Prihodki iz upravljanja premoženja	802.570	-	802.570
Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	(28.215)	1.213.238	1.185.023
Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	(1.726.384)	257.286	(1.469.099)
Nepriprisljivi odhodki iz zavarovalnih sredstev	(3.335.463)	(10.780.284)	(14.115.747)
Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	(1.497)	76.583	75.086
Čisti drugi prihodki in odhodki	130.333	729.186	859.518
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	11.119.250	30.558.320	41.677.569
Davek od dohodka pravnih oseb	(2.384.800)	(6.492.102)	(8.876.903)
Sprememba odloženih davkov	43.735	227.751	271.486
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	8.778.184	24.293.968	33.072.153
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	8.778.184	24.293.968	33.072.153

Izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 GENERALI d. d. po skupinah zavarovanj v skladu s Sklepom o letnih poročilih zavarovalnic

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	8.778.184	24.293.968	33.072.153
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	2.179.722	7.367.647	9.547.369
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	2.609.016	8.633.159	11.242.176
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	(380.594)	5.103.727	4.723.133
Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	(364.247)	5.099.243	4.734.996
Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid	(16.347)	4.484	(11.863)
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	2.989.610	3.166.978	6.156.588
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-	362.454	362.454
Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	(573.983)	(1.899.295)	(2.473.279)
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	144.689	633.783	778.472
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	176.368	791.635	968.003
Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	(31.678)	(157.852)	(189.531)
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	10.957.907	31.661.615	42.619.522
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	10.957.907	31.661.615	42.619.522

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 GENERALI d. d. po skupinah zavarovanj v skladu s Sklepom o letnih poročilih zavarovalnic

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV			
Prihodki iz zavarovalnih storitev	44.732.458	321.571.498	366.303.956
Odhodki iz zavarovalnih storitev	(30.883.391)	(294.842.797)	(325.726.188)
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	(2.705.882)	(3.105.038)	(5.810.920)
Rezultat iz zavarovalnih poslov	11.143.185	23.623.662	34.766.847
ČISTI PRIHODKI/ODHODKI IZ NALOŽBENJA			
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	5.149.005	4.682.078	9.831.083
Prihodki iz dividend	238.761	848.217	1.086.978
Čisti dobički/(izgube) iz odpriznanja finančnih sredstev:	3.857.543	(906.443)	2.951.100
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	3.961.171	(570.101)	3.391.071
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	(103.628)	(336.342)	(439.970)
Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	(12.890)	30.501	17.611
Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	66.506.730	2.420.820	68.927.550
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	75.739.149	7.075.173	82.814.322
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB			
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	(69.887.022)	(3.917.384)	(73.804.406)
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	(38.356)	906.851	868.495
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	(69.925.378)	(3.010.532)	(72.935.910)
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	569.384	-	569.384
DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI			
Prihodki iz upravljanja premoženja	714.750	-	714.750
Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	1.125.720	691.688	1.817.408
Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	(1.951.231)	(72.023)	(2.023.254)
Nepripisljivi odhodki iz zavarovalnih sredstev	(2.986.076)	(9.229.856)	(12.215.932)
Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	(2.518)	35.240	32.721
Čisti drugi prihodki in odhodki	(16.811)	9.038.525	9.021.714
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	14.410.174	28.151.876	42.562.049
Davek od dohodka pravnih oseb	(3.192.948)	(5.949.316)	(9.142.265)
Sprememba odloženih davkov	101.263	14.329	115.592
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	11.318.489	22.216.888	33.535.377
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	11.318.489	22.216.888	33.535.377

Izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 GENERALI d. d. po skupinah zavarovanj v skladu s Sklepom o letnih poročilih zavarovalnic

v EUR	Življenjska zavarovanja	Premoženjska zavarovanja	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	11.318.489	22.216.888	33.535.377
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	1.050.238	4.984.374	6.034.613
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	1.253.731	6.715.022	7.968.753
Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.994.308	9.689.843	12.684.151
Dobički/izgube, pripoznani v\n akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	3.097.936	10.026.185	13.124.121
Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega donosa v poslovni izid	(103.628)	(336.342)	(439.970)
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	(1.740.577)	(3.078.134)	(4.818.711)
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-	103.313	103.313
Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	(275.821)	(1.477.305)	(1.753.125)
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	72.328	(253.342)	(181.015)
Druge postavke,\n ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	92.728	(324.798)	(232.070)
Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	(20.400)	71.456	51.055
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	12.368.727	27.201.263	39.569.990
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	12.368.727	27.201.263	39.569.990

1.2 SKLADI, KI JIH GENERALI ZAVAROVALNICA D. D. VODI LOČENO

GENERALI d. d. vodi register premoženjskih in življenjskih zavarovanj, pri čemer vodi ločeno sklade iz registra življenjskih zavarovanj in sicer z naslednjim poimenovanjem:

- sklad življenjskih zavarovanj,
- sklad naložbenih življenjskih zavarovanj,
- notranji skladi naložbenih življenjskih zavarovanj,
- pokojninski kritni skladi in
- omejeni pokojninski kritni skladi.

Skladno s »Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic« (Uradni list RS, št. 101/2024) v nadaljevanju predstavljamo imena skladov, ki se vodijo ločeno in matične številke posameznega registriranega sklada. Pojasnila v zvezi z imenovanimi skladi so pripravljena v skladu s shemami priloge 2 Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic. Sredstva in obveznosti ter poslovni izid kritnih skladov pokojninskih zavarovanj so pripravljene skladno s prilogo 1 »Sklepa o letnem poročilu in medletnih računovodskih izkazih pokojninskega sklada, oblikovanega kot kritni sklad ter skupine kritnih skladov«.

Naziv in matična številka posameznega sklada, ki ga zavarovalnica vodi ločeno

Register življenjskih zavarovanj	Matična številka
Sklad življenjskih zavarovanj	
Sklad naložbenih življenjskih zavarovanj	
Sklad naložbenih življenjskih zavarovanj - Naložbeno tveganje	5186684031
Sklad naložbenih življenjskih zavarovanj - Naložbeni sklad	5186684011
Sklad naložbenih življenjskih zavarovanj - Naložbeno tveganje FOND POLICA	5186684030
Notranji skladi naložbenih življenjskih zavarovanj	
Notranji sklad Aktivni naložbeni paket	5186684025
Notranji sklad Dirigent	5186684026
Notranji sklad Vrhunski	5186684027
Notranji sklad Aktivna naložba	5186684021
Notranji sklad Drzna naložba	5186684007
Notranji sklad Dinamična naložba	5186684008
Notranji sklad Uravnotežena naložba	5186684009
Notranji sklad Preudarna naložba	5186684010
Notranji sklad Varna naložba	5186684006
Notranji sklad Inovativen izbor	5186684037
Notranji sklad Stabilni izbor	5186684038
Omejeni sklad	
Omejeni sklad za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačila rent GAS	5186684035
Omejeni sklad za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačila rent -Sklad pok rente	5186684012
Omejeni sklad za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačila rent po pokojninskem načrtu ZPIZ -2 (DP)	5186684036
Omejeni sklad pokojninskih rent po pokojninskem načrtu -ZPIZ -2 (PN)	5186684017
Pokojninski kritni skladi	
Skupina kritnih skladov pokojninsko varčevanje AS	
Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS - DRZNI DO 50	5186684033
Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS - UMIRJENI MED 50 IN 60	5186684018
Kritni sklad pokojninsko varčevanje AS - ZAJAMČENI OD 60	5186684019
Kritni sklad zajamčeni PN-A01 - pokojninska zavarovanja	5186684023

GENERALI zavarovalnica d. d. v skladu z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ZPIZ-2 v okviru življenjskih zavarovanj izvaja tudi pokojninska zavarovanja ter druge pomožne storitve na področju zavarovanj in pokojninskih skladov.

Kritni sklad in skupina kritnih skladov

V okviru življenjskih zavarovanj so v letu 2025 delovali skladi, ki se vodijo ločeno kot Skupina kritnih skladov PDPZ, ki zajema tri kritne sklade, v okviru katerih se izvaja naložbena politika življenjskega cikla. V vseh treh kritnih skladih se izvajata pokojninska načrta za kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in individualno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. Pokojninska zavarovanja življenjskega cikla in Kritni sklad zajamčeni PN-A01 se v računovodskih izkazih vodijo kot finančne pogodbe, za katere se uporabljajo enake usmeritve tako v računovodskih izkazih, kot za ločeno vodenje. Kritni sklad zajamčeni PN-A01, je odprt še po pokojninskem načrtu, oblikovanem skladno z določili ZPIZ-1, vanj ne pritekajo več vplačila, vendar se zanj še vedno vodi stanje sredstev. Po prehodu na MSRP 17 so se sredstva in obveznosti kritnega sklada prerazvrstila med sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb. Pokojninska zavarovanja vodena v obliki kritnega sklada, kot sta Kritni sklad z zajamčenim donosom PN-A01 in Skupina kritnih skladov življenjskega cikla imenovana Pokojninsko varčevanje AS, sta v upravljanje vključena kot celota in se kot taka izkazuje tudi v letnem poročilu zavarovalnice. Izračun vrednosti premoženja zavarovalcev v pokojninskih kritnih skladih se izračuna kot zmnožek vrednosti enote premoženja (skrajšano VEP) in števila enot premoženja zavarovalca/zavarovanca, na ravni sklada pa kot število enot premoženja kritnega sklada v obtoku. Skrbnica teh kritnih skladov je OTP d. d. Sredstva in obveznosti ter izkaz izida teh pokojninskih skladov, oblikovanih kot kritni sklad so predstavljena v nadaljevanju pod poglavjem 1.5.

Vzajemni pokojninski skladi

Pokojninsko zavarovanje, ki se izvaja preko Krovnega pokojninskega sklada LEON 2, se ne vključuje v izkaze zavarovalnice saj je oblikovano kot vzajemni pokojninski sklad. Za to obliko izvajanja pokojninskih zavarovanj je značilno, da je pokojninski sklad v lastni članov ter ima svoje računovodske izkaze in letno poročilo, ni pa pravna oseba. Izračun vrednosti premoženja članov tega vzajemnega pokojninskega sklada se izračuna kot zmnožek vrednosti enote premoženja (skrajšano VEP) in števila enot premoženja člana, na ravni sklada pa kot število enot premoženja kritnega sklada v obtoku. V zavarovalnici se iz naslova upravljanja Krovnega pokojninskega sklada LEON 2 tako prikazujejo le prihodki, dogovorjeni za upravljanje ter rezervacije za nedoseganje zajamčenega donosa. Skrbnica krovnega sklada LEON 2 je UniCredit Banka Slovenija d. d.

V letu 2025 zavarovalnica kot upravljavec pokojninskega sklada za vse tri navedene vzajemne pokojninske sklade izkazuje naslednje ključne podatke.

Podatki vzajemnih pokojninskih skladov za leto 2025

v EUR	Sredstva	Čista vrednost sredstev	Upravljavska provizija	Drugi prihodki zavarovalnice	Obveznosti za razliko do zjamčenega donosa
KPS LEON 2-Zajamčeni	43.286.330	43.082.558	403.487	11.998	30.094
KPS LEON 2-Preudarni	15.513.892	15.461.387	134.833	4.809	-
KPS LEON 2-Dinamični	27.632.777	27.605.270	238.472	8.967	-
Skupaj 2025	86.432.999	86.149.214	776.793	25.774	30.094

Podatki vzajemnih pokojninskih skladov za leto 2024

v EUR	Sredstva	Čista vrednost sredstev	Upravljavska provizija	Drugi prihodki zavarovalnice	Obveznosti za razliko do zjamčenega donosa
KPS LEON 2-Zajamčeni	42.636.628	42.371.834	395.019	15.084	87.771
KPS LEON 2-Preudarni	12.642.515	12.561.642	106.828	4.429	-
KPS LEON 2-Dinamični	23.112.017	23.085.684	184.713	8.576	-
Skupaj 2024	78.391.161	78.019.160	686.560	28.089	87.771

Notranji skladi

Med življenjskimi zavarovanji so v letu 2025 delovali tudi Notranji skladi, ki so posebej predstavljeni v zgornji tabeli, kjer navajamo vse sklade ločeno vodene v okviru registra življenjskih zavarovanj.

Notranji skladi so v upravljanje vključeni kot celota in se kot taki prikazujejo tudi v izkazih zavarovalnice, pri čemer se kot podlaga za vodenje in pripravo računovodskih izkazov uporabljajo enaki standardi in usmeritve, kot veljajo za pripravo računovodskih izkazov zavarovalnice. Upravičenja iz naslova zavarovalnih pogodb so neposredno povezana z vrednostjo enot premoženja, kar pomeni da se izračun vrednosti premoženja zavarovalcev v teh skladih izračuna kot zmnožek vrednosti enote premoženja (skrajšano VEP) in števila enot premoženja zavarovalca/ zavarovanca, na ravni sklada pa kot število enot premoženja kritnega sklada v obtoku. Skrbnica Notranjih skladov Aktivni naložbeni paket, Dirigent, Vrhunski in Aktivna naložba je OTP d. d., medtem ko je skrbnica Notranjih skladov Drzna naložba, Dinamična naložba, Uravnotežena naložba, Preudarna naložbe, Varna naložba Inovativen izbor in Stabilni izbor je Banka Intesa Sanpaolo d. d., Koper.

Po posameznih notranjih skladih so prikazana:

- sredstva sklada,
- gibanje vrednosti premoženja sklada,
- skupni donos sklada in
- gibanje števila enot premoženja.

Omejeni skladi

V okviru registra življenjskih zavarovanj so prikazani tudi omejeni skladi, pri katerih se vrednost premoženja oziroma pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata. Omejeni skladi so v upravljanje vključeni kot celota in se kot taki prikazujejo tudi v izkazih zavarovalnice, pri čemer se kot podlaga za vodenje in pripravo računovodskih izkazov uporabljajo enaki standardi in usmeritve, kot veljajo za pripravo računovodskih izkazov zavarovalnice.

Po posameznih omejenih skladih so prikazana:

- sredstva sklada,
- obveznosti sklada (matematične rezervacija in nerazporejeni zneski tehničnega rezultata) in
- izid sklada za obdobje.

Skladi življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem

Skladi življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem se prav tako vodijo ločeno v registru življenjskih zavarovanj in so prav tako v upravljanje vključeni kot celota in se kot taki prikazujejo tudi v izkazih zavarovalnice, pri čemer se kot podlaga za vodenje in pripravo računovodskih izkazov uporabljajo enaki standardi in usmeritve, kot veljajo za pripravo računovodskih izkazov zavarovalnice.

Upravičenja iz naslova zavarovalnih pogodb so neposredno povezana z vrednostjo enot premoženja, kar pomeni da se izračun vrednosti premoženja zavarovalcev v teh skladih izračuna kot zmnožek vrednosti enote premoženja (skrajšano VEP) in števila enot premoženja zavarovalca/zavarovanca, na ravni sklada pa kot število enot premoženja kritnega sklada v obtoku.

Po posameznem skladu življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem so prikazana:

- sredstva sklada,
- gibanja sredstev sklada.

1.3 SKLADI Z NALOŽBENIM TVEGANJEM

Prikaz sredstev in gibanja sredstev skladov z naložbenim tveganjem

v EUR	Življenjska zavarovanja z NT 31.12.2025	Življenjska zavarovanja z NT -FOND POLICA 31.12.2025	Življenjska zavarovanja z NT -Naložbeni sklad 31.12.2025	Življenjska zavarovanja z NT 31.12.2024	Življenjska zavarovanja z NT -FOND POLICA 31.12.2024	Življenjska zavarovanja z NT -Naložbeni sklad 31.12.2024
2.3. a) Prikaz sredstev sklada						
III. Finančne naložbe	20.677.359	216.651.592	30.997.208	20.802.832	223.009.100	27.639.477
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	20.677.359	216.651.592	30.997.208	20.802.832	223.009.100	27.639.477
IV. Terjatve	-	901.947	156.696	-	831.194	137.098
V. Denarna sredstva	423.295	108.225	405.162	481.836	10.688	852.185
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	21.100.654	217.661.764	31.559.066	21.284.668	223.850.982	28.628.760
2.3. b) Prikaz gibanja sredstev sklada						
1. Začetna sredstva	21.284.668	223.850.982	28.628.760	19.274.198	202.980.558	25.419.519
2. Povečanje sredstev, od tega:	917.127	18.923.664	16.792.123	947.517	17.418.352	10.866.671
- vplačana sredstva	917.127	18.923.664	16.792.123	947.517	17.418.352	10.866.671
3. Zmanjšanje sredstev, od tega:	(2.507.778)	(44.340.287)	(15.440.228)	(2.362.747)	(31.002.495)	(10.673.624)
- izplačana sredstva	(2.507.778)	(44.340.287)	(15.440.228)	(2.362.747)	(31.002.495)	(10.673.624)
4. Donos sredstev	1.406.636	19.227.405	1.578.412	3.425.701	34.454.567	3.016.194
5. Končna sredstva	21.100.653	217.661.764	31.559.067	21.284.669	223.850.982	28.628.760

1.4 NOTRANJI SKLADI Z NALOŽBENIM TVEGANJEM

Pojasnila notranjih skladov z naložbenim tveganjem

v EUR	Notranji sklad z NT - DIRIGENT 2025	Notranji sklad z NT - AKTIVNI NALOŽBENI PAKET 2025	Notranji sklad z NT - VRHUNSKI 2025
2.1. a) Prikaz sredstev sklada			
II. Finančne naložbe	3.192.076	36.358.046	3.007.979
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	3.192.076	36.358.046	3.007.979
III. Terjatve	-	241.000	-
IV. Denarna sredstva	31.779	299.923	28.201
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	3.223.855	36.898.969	3.036.180
2.1. b) Prikaz gibanja vrednosti sklada			
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta	3.296.806	36.761.202	3.924.147
I. Vplačila premoženja	-	2.862.200	-
II. Izplačila premoženja	(187.540)	(4.197.608)	(1.048.309)
IV. Donos finančnih naložb sklada	147.571	1.413.539	175.252
VI. Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	(35.951)	(214.182)	(39.749)
3. Upravljavska provizija	(33.421)	(196.252)	(55.951)
4. Drugi stroški sklada	(2.530)	(17.930)	16.202
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta	3.220.886	36.625.151	3.011.341
2.1. c) Prikaz skupnega donosa sklada			
I. Prihodki sklada	166.774	1.541.493	328.210
2. Prihodki od finančnih naložb	166.774	1.541.493	328.210
II. Odhodki sklada	(55.154)	(342.136)	(192.707)
2. Odhodki od finančnih naložb	(19.203)	(127.954)	(152.958)
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	(35.951)	(214.182)	(39.749)
SKUPNI DONOS SKLADA	111.620	1.199.357	135.503
2.1. d) Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada			
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	125.824	2.015.533	189.726
2. Število vplačanih enot premoženje	-	160.616	-
3. Število izplačanih enot premoženja	(7.105)	(231.220)	(49.036)
4. Končno število enot premoženja v obtoku	118.719	1.944.929	140.690



NOTRANJI SKLAD Z NT - AKTIVNA NALOŽBA 2025	Notranji sklad z NT - DIRIGENT 2024	Notranji sklad z NT - AKTIVNI NALOŽBENI PAKET 2024	Notranji sklad z NT - VRHUNSKI 2024	NOTRANJI SKLAD Z NT - AKTIVNA NALOŽBA 2024
54.769.908	3.315.189	36.914.507	3.938.088	45.527.761
54.769.908	3.315.189	36.914.507	3.938.088	45.527.761
756.500	-	-	-	-
289.645	33.308	307.956	49.013	84.118
55.816.053	3.348.497	37.222.463	3.987.101	45.611.879
45.532.535	3.121.028	30.119.151	3.467.773	34.118.001
9.867.132	-	2.635.500	-	6.040.750
(1.047.246)	(453.514)	(3.308.348)	(304.809)	(1.131.648)
1.526.547	711.485	7.517.355	862.891	6.742.272
(293.637)	(81.667)	(202.456)	(99.161)	(236.841)
(268.601)	(34.934)	(185.386)	(57.760)	(216.328)
(25.036)	(46.733)	(17.070)	(41.401)	(20.513)
55.585.331	3.297.332	36.761.202	3.926.694	45.532.534
1.645.334	712.605	7.539.125	863.523	6.759.381
1.645.334	712.605	7.539.125	863.523	6.759.381
(412.425)	(82.787)	(224.226)	(99.793)	(253.950)
(118.787)	(1.120)	(21.770)	(632)	(17.109)
(293.638)	(81.667)	(202.456)	(99.161)	(236.841)
1.232.909	629.818	7.314.899	763.730	6.505.431
2.775.476	143.934	2.053.855	205.836	2.455.963
610.888	-	160.718	-	394.468
(64.590)	(18.110)	(199.040)	(16.110)	(74.955)
3.321.774	125.824	2.015.533	189.726	2.775.476

Pojasnila notranjih skladov z naložbenim tveganjem

v EUR	Notranji sklad z NT - Drzna naložba 2025	Notranji sklad z NT - Dinamična naložba 2025	Notranji sklad z NT - Uravnotežena naložba 2025	Notranji sklad z NT - Preudarna naložba 2025
2.1. a) Prikaz sredstev sklada				
II. Finančne naložbe	25.832.537	35.232.590	22.873.267	6.476.887
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	25.832.537	35.232.590	22.873.267	6.476.887
III. Terjatve	52.705	3.137	9.787	7.969
IV. Denarna sredstva	299.574	313.495	226.305	68.158
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	26.184.816	35.549.222	23.109.359	6.553.014
2.1. b) Prikaz gibanja vrednosti sklada				
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta	29.623.228	29.200.001	20.725.999	5.090.547
I. Vplačila premoženja	6.444.771	12.002.756	6.310.549	2.815.462
II. Izplačila premoženja	(10.503.748)	(6.272.611)	(4.308.321)	(1.402.742)
IV. Donos finančnih naložb sklada	2.201.631	1.060.247	589.209	97.521
VI. Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	(1.811.825)	(703.643)	(454.198)	(117.574)
1. Vstopni stroški	(1.242.478)	(246.161)	(132.702)	(27.554)
3. Upravljavska provizija	(399.133)	(329.621)	(223.196)	(56.889)
4. Drugi stroški sklada	(170.214)	(127.861)	(98.300)	(33.131)
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta	25.954.057	35.286.750	22.863.238	6.483.214
2.1. c) Prikaz skupnega donosa sklada				
I. Prihodki sklada	2.335.232	1.183.242	701.547	132.876
2. Prihodki od finančnih naložb	2.335.232	1.183.242	701.547	132.876
II. Odhodki sklada	(1.945.426)	(826.638)	(566.535)	(152.929)
2. Odhodki od finančnih naložb	(133.601)	(122.995)	(112.338)	(35.355)
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	(1.811.825)	(703.643)	(454.197)	(117.574)
SKUPNI DONOS SKLADA	389.806	356.604	135.012	(20.053)
2.1. d) Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada				
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	15.417.579	14.156.094	9.997.916	2.876.496
2. Število vplačanih enot premoženje	2.669.028	3.872.023	1.917.579	1.039.098
3. Število izplačanih enot premoženja	(5.585.686)	(1.501.605)	(1.176.986)	(313.713)
4. Končno število enot premoženja v obtoku	12.500.921	16.526.512	10.738.509	3.601.881



Notranji sklad z NT - Varna naložba 2025	Notranji sklad z NT - Držna naložba 2024	Notranji sklad z NT - Dinamična naložba 2024	Notranji sklad z NT - Uravnotežena naložba 2024	Notranji sklad z NT - Preudarna naložba 2024	Notranji sklad z NT - Varna naložba 2024
6.495.865	29.621.405	29.210.443	20.727.658	5.110.066	6.532.842
6.495.865	29.621.405	29.210.443	20.727.658	5.110.066	6.532.842
5.993	37.529	11.605	4.968	1.571	4.834
69.311	463.380	155.954	168.280	49.044	82.910
6.571.169	30.122.314	29.378.002	20.900.906	5.160.681	6.620.586
6.414.017	27.793.648	21.432.471	15.896.509	4.091.467	6.483.561
1.752.408	7.422.349	9.956.529	5.957.609	2.027.278	1.664.423
(1.692.082)	(9.057.576)	(5.754.500)	(3.137.281)	(1.386.875)	(1.735.763)
66.923	5.620.683	4.218.686	2.443.763	465.766	170.985
(152.075)	(2.153.878)	(648.018)	(433.899)	(107.091)	(169.190)
(32.336)	(1.509.789)	(254.045)	(139.073)	(25.814)	(38.085)
(76.450)	(435.626)	(282.475)	(198.975)	(50.244)	(82.047)
(43.289)	(208.463)	(111.498)	(95.851)	(31.033)	(49.058)
6.389.191	29.625.226	29.205.168	20.726.701	5.090.545	6.414.016
80.493	5.620.683	4.225.471	2.443.763	468.371	172.163
80.493	5.620.683	4.225.471	2.443.763	468.371	172.163
(165.646)	(2.153.878)	(654.803)	(433.899)	(109.695)	(170.368)
(13.570)	-	(6.785)	-	(2.605)	(1.178)
(152.076)	(2.153.878)	(648.018)	(433.899)	(107.090)	(169.190)
(85.153)	3.466.805	3.570.668	2.009.864	358.676	1.795
6.293.410	17.490.886	12.331.559	8.791.972	2.562.622	6.538.431
1.637.558	3.317.446	3.247.803	2.225.077	740.624	1.611.232
(1.729.698)	(5.390.753)	(1.423.268)	(1.019.133)	(426.750)	(1.856.253)
6.201.270	15.417.579	14.156.094	9.997.916	2.876.496	6.293.410



Pojasnila notranjih skladov z naložbenim tveganjem

v EUR	Notranji sklad z NT - Inovativen izbor 2025	Notranji sklad z NT - Tradicionalen izbor 2025
2.1. a) Prikaz sredstev sklada		
II. Finančne naložbe	1.231.264	
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	1.231.264	
III. Terjatve	606	
IV. Denarna sredstva	43.605	
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	1.275.475	
2.1. b) Prikaz gibanja vrednosti sklada		
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na začetku leta	-	
I. Vplačila premoženja	1.274.359	
II. Izplačila premoženja	(217)	
IV. Donos finančnih naložb sklada	39.936	
VI. Odhodki sklada v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	(217.398)	
1. Vstopni stroški	(190.489)	
3. Upravljavska provizija	(3.685)	
4. Drugi stroški sklada	(23.224)	
VREDNOST PREMOŽENJA SKLADA na koncu leta	1.236.250	
2.1. c) Prikaz skupnega donosa sklada		
I. Prihodki sklada	47.154	
2. Prihodki od finančnih naložb	47.154	
II. Odhodki sklada	(224.616)	
2. Odhodki od finančnih naložb	(7.218)	
3. Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem	(217.398)	
SKUPNI DONOS SKLADA	(177.462)	
2.1. d) Prikaz gibanja števila enot premoženja sklada		
1. Začetno število enot premoženja v obtoku	133.346	
2. Število vplačanih enot premoženje	1.040.404	
3. Število izplačanih enot premoženja	(25.716)	
4. Končno število enot premoženja v obtoku	1.148.034	



NT - Stabilni izbor 2025	Notranji sklad z NT - Inovativen izbor 2024	Notranji sklad z NT - Stabilni izbor 2024
121.740	140.028	6.395
121.740	140.028	6.395
190	450	90
4.163	3.574	469
126.093	144.052	6.954
6.244	-	-
145.066	146.865	7.364
(14)	(2)	-
2.944	928	(5)
(32.672)	(8.303)	(1.114)
(26.953)	(7.989)	(1.014)
(318)	(56)	(2)
(5.401)	(258)	(98)
121.568	139.488	6.245
3.100	1.672	19
3.100	1.672	19
(32.827)	(9.047)	(1.139)
(155)	(744)	(24)
(32.672)	(8.303)	(1.115)
(29.727)	(7.375)	(1.120)
6.252	-	-
117.104	133.650	6.352
(5.673)	(304)	(101)
117.683	133.346	6.251



1.5 KRITNI SKLAD IN SKUPINA KRITNIH SKLADOV POKOJNINSKO VARČEVANJE

Sredstva in obveznosti kritnih skladov pokojninskih zavarovanj življenjskega cikla pokojninsko varčevanje AS

v EUR	AS - DRZNI 31.12.2025	AS -UMIRJENI 31.12.2025	AS - ZAJAMČENI 31.12.2025
SREDSTVA	21.400.771	14.014.842	4.638.427
Finančne naložbe	20.709.483	13.499.139	4.452.615
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	20.709.483	13.499.139	4.452.615
- dolžniški vrednostni papirji	624.173	6.175.371	3.839.942
- lastniški vrednostni papirji	20.085.310	7.323.768	612.673
Terjatve	177.802	118.782	40.408
Druge terjatve	177.802	118.782	40.408
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	513.486	396.921	145.404
Zunajbilančna sredstva	-	-	291.132
Druge zunajbilančna sredstva	-	-	291.132
OBVEZNOSTI	21.400.771	14.014.842	4.638.427
Zavarovalno-tehnične rezervacije	21.374.529	13.995.482	4.629.212
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	21.374.529	13.995.482	4.629.212
Poslovne obveznosti	22.181	15.299	5.154
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	17.671	11.565	3.824
Druge poslovne obveznosti	4.510	3.734	1.330
Druge obveznosti	4.061	4.061	4.061
Zunajbilančna sredstva	-	-	291.132
Druge zunajbilančne obveznosti	-	-	291.132



Skupina življenjskega cikla	AS - DRZNI 31.12.2024	AS -UMIRJENI 31.12.2024	AS - ZAJAMČENI 31.12.2024	Skupina življenjskega cikla
40.054.040	19.296.725	13.135.502	4.892.360	37.324.587
38.661.237	19.082.967	12.979.549	4.812.913	36.875.429
38.661.237	19.082.967	12.979.549	4.812.913	36.875.429
10.639.486	1.572.608	6.320.148	4.234.727	12.127.483
28.021.751	17.510.359	6.659.401	578.186	24.747.946
336.992	177.795	125.330	41.301	344.426
336.992	177.795	125.330	41.301	344.426
1.055.811	35.963	30.623	38.146	104.732
291.132	-	-	304.304	304.304
291.132	-	-	304.304	304.304
40.054.040	19.296.725	13.135.502	4.892.360	37.324.587
39.999.223	19.269.901	13.113.683	4.878.467	37.262.051
39.999.223	19.269.901	13.113.683	4.878.467	37.262.051
42.634	20.175	15.170	7.244	42.589
33.060	15.911	10.817	4.014	30.742
9.574	4.264	4.353	3.230	11.847
12.183	6.649	6.649	6.649	19.947
291.132	-	-	304.304	304.304
291.132	-	-	304.304	304.304

Izkazi kritnih skladov pokojninskih zavarovanj življenjskega cikla pokojninsko varčevanje AS

v EUR	AS - DRZNI 2025	AS - UMIRJENI 2025	AS - ZAJAMČENI 2025
Finančni prihodki	4.192.762	712.786	125.869
Prihodki od dividend in deležev	279.144	16.887	3.605
Prihodki od obresti	25.310	125.032	69.861
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.158.415	104.568	1.702
Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.729.893	466.299	50.698
Drugi finančni prihodki	-	-	3
Finančni odhodki	3.001.019	124.667	16.137
Odhodki za obresti	-	-	-
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.441.865	42.142	-
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	294.147	24.678	15.848
Drugi finančni odhodki	1.265.007	57.847	289
Rezultat iz naložbenja	1.191.743	588.119	109.732
Drugi prihodki	-	-	1
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	236.581	157.371	66.290
Provizija za upravljanje	196.592	132.992	46.839
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	11.402	7.714	6.600
Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.758	6.758	6.758
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	21.829	9.907	6.093
Drugi odhodki	38.077	252	-
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	917.085	430.496	43.443

Kritni skladi pokojninskih zavarovanj življenjskega cikla, ki jih zavarovalnica sklepa od 1. 2. 2016, se sklepajo po novih pokojninskih načrtih Pokojninsko varčevanje AS – individualno in Pokojninsko varčevanje AS – kolektivno. Nova vplačila (vplačila od 1. 2. 2016 naprej) se tako nalagala v kritne sklade (življenjski cikel skladov) v skladu s starostjo zavarovancev in njihovo dovezetnostjo do tveganja. Vplačila v stari kritni sklad (PN-A01) v skladu s Pravili upravljanja od leta 2016 niso več možna. Sredstva iz tega sklada so namenjena zgolj izplačilom oziroma prenosom v življenjski cikel pokojninskega varčevanja AS.



Skupina življenjskega cikla	AS - DRZNI 2024	AS - UMIRJENI 2024	AS - ZAJAMČENI 2024	Skupina življenjskega cikla
5.031.417	4.548.025	1.537.220	201.667	6.286.912
299.636	263.220	14.917	2.057	280.194
220.203	17.160	82.940	71.694	171.794
1.264.685	986.651	256.065	18.684	1.261.400
3.246.890	2.595.162	1.140.745	109.225	3.845.132
3	685.832	42.553	7	728.392
3.141.823	816.169	79.268	23.276	918.713
-	19.976	22.091	-	42.067
1.484.007	334.317	34.197	4.939	373.453
334.673	452.659	20.887	18.303	491.849
1.323.143	9.217	2.093	34	11.344
1.889.594	3.731.856	1.457.952	178.391	5.368.199
1	1.379	89	403	1.871
460.242	206.447	147.346	68.111	421.904
376.423	173.648	122.996	48.850	345.494
25.716	10.072	7.134	6.600	23.806
20.274	6.640	6.640	6.640	19.920
37.829	16.087	10.576	6.021	32.684
38.329	39.198	506	-	39.704
1.391.024	3.487.590	1.310.189	110.683	4.908.462

Sredstva in obveznosti kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA	8.128.952	8.531.523
Finančne naložbe	7.975.306	8.467.096
merjene po odplačni vrednosti, od tega:	-	2.661
- v posojila in depozite	-	2.661
merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	7.975.306	8.464.435
- dolžniški vrednostni papirji	7.562.117	8.094.431
- lastniški vrednostni papirji	413.189	370.004
Terjatve	-	16
Druge terjatve	-	16
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	153.646	64.411
OBVEZNOSTI	8.128.952	8.531.523
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.113.558	8.512.250
Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP)	8.113.558	8.512.250
Poslovne obveznosti	7.631	8.000
Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	6.761	7.094
Druge poslovne obveznosti	870	906
Druge obveznosti	7.763	11.273

Izkazi kritni sklad pokojninskih zavarovanj PN-A01

v EUR	2025	2024
Finančni prihodki	307.810	383.423
Prihodki od obresti	162.425	205.415
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	13.978	28.020
Prevrednotovalni finančni prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb preko poslovnega izida	131.407	149.988
Prihodki iz vplačil upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	70.729	64.970
Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	-	8.300
Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	70.729	56.670
Rezultat iz naložbenja	237.081	318.453
Odhodki v zvezi z upravljanjem in poslovanjem kritnega sklada	107.469	110.432
Provizija za upravljanje	82.623	86.396
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.600	6.600
Odhodki v zvezi z revidiranjem	11.460	11.256
Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	6.786	6.180
Drugi odhodki	258	57
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	129.354	207.964



1.6 OMEJENI KRITNI SKLAD POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ - V ČASU IZPLAČILA RENTE

Prikaz sredstev in obveznosti ter prikaz izida omejenega kritnega sklada za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačila rent 1 GAS

v EUR	2025	2024
2.2. a) Prikaz sredstev sklada		
III. Finančne naložbe	367.525	371.104
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	366.518	371.104
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	1.007	-
V. Denarna sredstva	14.294	50.399
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	381.819	421.503
2.2. b) Prikaz obveznosti sklada		
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	(384.567)	(422.088)
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	(367.295)	(384.567)
2.2. c) Prikaz izida sklada		
II. Prihodki od naložb	10.215	12.170
III. Odhodki za škode	(46.478)	(43.702)
IV. Sprememba matematičnih rezervacij	17.272	37.522
VI. Stroški vračunani po policah	(1.089)	(1.005)
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	(1)	327
VIII. Odhodki naložb	(95)	(35.192)
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	(20.176)	(29.880)
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	(20.176)	(29.880)

Prikaz sredstev in obveznosti ter prikaz izida omejenega kritnega sklada za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačila rent

v EUR	2025	2024
2.2. a) Prikaz sredstev sklada		
III. Finančne naložbe	294.928	261.981
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	242.761	261.981
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	52.167	-
V. Denarna sredstva	13.968	59.660
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	308.896	321.641
2.2. b) Prikaz obveznosti sklada		
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	(301.417)	(312.522)
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	(268.903)	(301.417)
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	6.760	-
2.2. c) Prikaz izida sklada		
II. Prihodki od naložb	5.808	4.941
III. Odhodki za škode	(21.491)	(24.086)
IV. Sprememba matematičnih rezervacij	32.514	11.105
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	(1.717)	10
VIII. Odhodki naložb	(92)	(18)
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	15.022	(8.048)
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	15.022	(8.048)

Prikaz sredstev in obveznosti ter prikaz izida omejenega kritnega sklada za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačila rent ZPIZ-2 (DP)

v EUR	2025	2024
2.2. a) Prikaz sredstev sklada		
III. Finančne naložbe	6.312.450	5.020.970
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	6.244.169	5.020.970
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	68.281	-
V. Denarna sredstva	129.745	241.190
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	6.442.195	5.262.160
2.2. b) Prikaz obveznosti sklada		
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	(5.210.990)	(3.956.698)
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	(6.193.881)	(5.162.160)
- z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	(21.380)	-
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	36.141	16.920
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	73.872	36.141
2.2. c) Prikaz izida sklada		
I. Prenos denarnih sredstev iz\in pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	1.870.889	1.810.726
II. Prihodki od naložb	138.364	131.119
III. Odhodki za škode	(776.213)	(611.720)
IV. Sprememba matematičnih rezervacij	(1.031.721)	(1.205.462)
V. Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij za namen ugotavljanja dobička	-	97.202
VI. Stroški vračunani po policah	(123.311)	(120.071)
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	8	84
VIII. Odhodki naložb	(1.005)	(40.365)
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	77.011	61.513
X. Pripis dobička tekočega leta	(34.655)	(27.681)
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente, razen pripisa iz točke b.	(34.655)	(27.681)
XI. Nerazporejeni zneski tehničnih rezultatov tekočega leta	(34.655)	(27.681)
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	7.701	6.151

Sredstva in obveznosti omejenega kritnega sklada za dodatno pokojninsko zavarovanje v času izplačila rent ZPIZ-2 (PN)

v EUR	2025	2024
2.2. a) Prikaz sredstev sklada		
III. Finančne naložbe	341.120	260.906
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	291.067	260.906
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	50.053	-
V. Denarna sredstva	15.593	77.996
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	356.713	338.902
2.2. b) Prikaz obveznosti sklada		
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	(229.971)	(256.122)
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	(207.095)	(229.971)
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	-	1.099
2.2. c) Prikaz izida sklada		
II. Prihodki od naložb	5.338	3.161
III. Odhodki za škode	(25.705)	(27.422)
IV. Sprememba matematičnih rezervacij	22.876	26.150
VI. Stroški vračunani po policah	(1.800)	(1.920)
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	-	10
VIII. Odhodki naložb	(16.759)	(14)
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	(16.050)	(35)
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	(16.049)	(35)

Omejen kritni sklad je prenehal z delovanjem v letu 2020.





