

---

ERGO Zavarovalnica  
Jurčkova cesta 233  
1000 Ljubljana

**REVIDIRANO LETNO POROČILO ZA LETO 2008**  
**ERGO Zavarovalnica d.d. Ljubljana**

**Ljubljana, 22.5.2009**

## **NAGOVOR PREDSEDNICE UPRAVE**

### **Nagovor predsednice uprave**

Prvo leto poslovanja ERGO Zavarovalnice d.d. je bilo usmerjeno predvsem njenemu uspešnemu vstopu na slovenski zavarovalni trg, na katerem smo se pojavili julija 2008. Naš vstop na slovenski trg je podkrepjen z dolgoročnim in daljnosežnim partnerstvom med skupino ERGO Insurance Group, eno izmed vodilnih evropskih zavarovalnih skupin, ki je hkrati tudi članica svetovno priznane skupine s področja pozavarovanja Munich Re Group, ter skupino UniCredit Group, vodilno mednarodno finančno ustanovo.

Naš primarni prodajni kanal so poslovalnice UniCredit Bank, preko katerih smo v letu 2008 pričeli tržiti naložbena življenjska zavarovanja v povezavi z upravljavcem premoženja Pioneer Asset Management iz Prage, ki je del skupine Pioneer Investments. V prihodnjih letih bomo usmerjeni predvsem v razvoj novih produktov ter širitvi ponudbe in prodaje zavarovanj, saj želimo našim zavarovalcem ponuditi čim širšo možnost izbire med varnostjo in donosnostjo.

ERGO Zavarovalnica d.d. gradi na izkušnjah svoje materinske družbe v kombinaciji z izkušnjami z lokalnega, slovenskega trga ter sledi ciljem skupine ERGO Insurance Group, to je postati prva izbira strank z vidika zagotavljanja varnosti zavarovanca. Temu primerno so naši cilji za prihodnost zasnovani zelo ambiciozno.

ERGO Zavarovalnica d.d. želi vzpostaviti dolgoročna partnerstva, zaupanje in vzpostavitev korektnih odnosov med zavarovalci, poslovnimi partnerji in zaposlenimi, ki bodo vsem zagotavljali varnost in obojestransko zadovoljstvo.

Pomemben način delovanja zavarovalnice vsekakor predstavlja naš aktivni pristop do dela, kombinacija strokovne rasti in razgledanosti naših zaposlenih, učinkovita komunikacija in profesionalni pristop v povezavi z osredotočenostjo na stranko.

Za dosežene cilje v letu 2008, to je uspešen vstop na slovenski zavarovalni trg, se želim zahvaliti predvsem kolektivu ERGO Zavarovalnice d.d. in kolektivu naše materinske družbe ERGO Austria International AG z ostalimi sodelavci skupine ERGO Insurance Group, ter sodelavcem UniCredit Bank za njihovo trdo delo, vztrajnost in potrpežljivost, ki bodo vsekakor potrebni tudi v prihodnosti za soočanje z novimi izzivi.

Hvala.

Andreja Kovačič

Predsednica uprave

## Kazalo

<b>1. PREDSTAVITEV DRUŽBE</b> .....	<b>6</b>
1.1. Ustanovitev in lastništvo .....	6
1.2. Dejavnost družbe .....	6
1.3. Organi družbe.....	7
1.4. Vizija, poslanstvo, cilji .....	7
1.5. Zaposleni in organizacijska struktura .....	7
1.6. Dogodki po 31.12.2008 .....	9
<b>2. POROČILO O POSLOVANJU ZA LETO 2008</b> .....	<b>9</b>
2.1. Splošni oris gospodarstva in zavarovalništva v letu 2008 .....	9
2.2. Pregled poslovanja zavarovalnice in glavne aktivnosti v letu 2008 .....	11
2.3. Analiza finančnega rezultata zavarovalnice .....	12
2.4. Analiza finančnega položaja zavarovalnice .....	13
2.4.1. Sredstva.....	13
2.4.2. Obveznosti .....	13
<b>3. OBVLADOVANJE TVEGANJ</b> .....	<b>14</b>
3.1. OBVLADOVANJE ZAVAROVALNIH TVEGANJ .....	14
3.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	15
3.1.2. Kritno premoženje in kritni skladi .....	15
3.1.3. Pozavarovanje .....	16
3.2. UPRAVLJANJE Z ZAVAROVALNIMI TVEGANJI .....	16
3.2.1. Opis zavarovanj, ki jih zavarovalnica trži in imajo vpliv na zavarovalna in druga tveganja.....	17
3.2.2. Koncentracija tveganj.....	18
3.3. OBVLADOVANJE FINANČNIH IN OPERATIVNIH TVEGANJ.....	18
3.3.1. Likvidnostno tveganje .....	18
3.3.2. Kreditno tveganje.....	18
3.3.3. Operativno tveganje.....	19
3.3.4. Tržno tveganje.....	19
3.4. TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI.....	20
<b>4. KAZALNIKI</b> .....	<b>21</b>
<b>5. RAČUNOVODSKI IZKAZI ERGO ZAVAROVALNICE D.D.</b> .....	<b>26</b>
5.1. BILANCA STANJA .....	26
5.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	27
5.3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	27
5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	28
<b>6. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b> .....	<b>29</b>
6.1. POROČEVALSKA ENOTA .....	29
6.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV .....	29

6.2.1.	Izjava o skladnosti in uporaba MSRP.....	29
6.2.2.	Podlaga za pripravo računovodskih izkazov.....	29
6.2.3.	Standardi, dopolnitve in pojasnila, ki še niso v veljavi in ki jih družba ni predčasno uporabila.....	30
6.2.4.	Pomembnost postavk v računovodskih izkazih.....	31
6.3.	RAČUNOVODSKE POLITIKE.....	32
6.3.1.	Neopredmetena sredstva.....	32
6.3.2.	Opredmetena osnovna sredstva.....	32
6.3.3.	Finančna sredstva.....	33
6.3.4.	Poštena vrednost.....	36
6.3.5.	Slabitev sredstev.....	37
6.3.6.	Pozavarovalna sredstva.....	39
6.3.7.	Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve.....	39
6.3.8.	Denar in denarni ustrezniki.....	40
6.3.9.	Kapital.....	40
6.3.10.	Zavarovalne pogodbe.....	40
6.3.11.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb.....	41
6.3.12.	Rezervacije za zaposlene.....	43
6.3.13.	Druge obveznosti.....	43
6.3.14.	Prihodki.....	44
6.3.15.	Odhodki in stroški.....	45
6.4.	OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	45
6.4.1.	Kreditno tveganje.....	46
6.4.2.	Obvladovanje zavarovalno finančnih tveganj.....	47
6.4.3.	Likvidnostno tveganje.....	47
6.4.4.	Tržno tveganje.....	48
6.4.5.	Obvladovanje tveganja kapitalske ustreznosti.....	50
6.4.6.	Koncentracija tveganj.....	51
6.4.7.	Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb.....	51
6.4.8.	Test občutljivosti.....	52
6.5.	POJASNILA POSTAVK BILANCE STANJA IN IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	53
6.5.1.	Neopredmetena sredstva.....	53
6.5.2.	Opredmetena osnovna sredstva.....	53
6.5.3.	Finančna sredstva.....	53
6.5.4.	Terjatve iz poslovanja.....	54
6.5.5.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	55
6.5.6.	Kapital.....	55
6.5.7.	Obveznosti do zaposlencev.....	55
6.5.8.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb.....	56
6.5.9.	Druge obveznosti.....	56
6.5.10.	Finančni prihodki.....	57
6.5.11.	Obratovalni stroški.....	57
6.5.12.	Posli s povezanimi osebami.....	58
6.5.13.	Prejemki članov uprave.....	58
<b>7.</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....</b>	<b>59</b>
<b>8.</b>	<b>POROČILO NADZORNEGA SVETA.....</b>	<b>60</b>
<b>9.</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO.....</b>	<b>61</b>
<b>10.</b>	<b>MNENJE POBLAŠČENEGA AKTUARJA.....</b>	<b>62</b>

<b>PRILOGE K LETNEMU POROČILU V SKLADU S SKLEPOM AZN – SKL 2007 .....</b>	<b>63</b>
BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2008 .....	64
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V OBDOBJU OD 01.07. DO 31.12.2008 .....	66
OSNOVE ZA PRENOS RAZPOREJENIH DONOSOV NALOŽB, PRENESENIH MED ZAVAROVALNO-TEHNIČNIM DELOM IZIDA IN IZIDOM IZ REDNEGA DELOVANJA ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA.....	67
IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	68
IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	69
PRIKAZ UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA .....	69
PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE NA DAN 31.12.2008 .....	70
IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA, PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE v obdobju 1.1.2008 do 31.12.2008.....	71

## **A. POSLOVNO POROČILO**

### **1. PREDSTAVITEV DRUŽBE**

#### **1.1. Ustanovitev in lastništvo**

ERGO Zavarovalnica d.d. Ljubljana je bila ustanovljena 1. julija 2008 na podlagi 193. Člena Zakona o gospodarskih družbah in s tem dnem vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani. Sedež družbe je v Ljubljani, na Jurčkovi cesti 233.

Podatki o družbi:

<i>Datum vpisa v sodni register:</i>	<i>01.07.2008</i>
<i>Številka vpisa v sodni register:</i>	<i>2008/24201 Sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani</i>
<i>Firma družbe:</i>	<i>ERGO Zavarovalnica d.d.</i>
<i>Sedež družbe:</i>	<i>Jurčkova cesta 233, 1000 LJUBLJANA</i>
<i>Matična št:</i>	<i>3356493000</i>
<i>Davčna št:</i>	<i>33416133</i>

Ustanovitelj in edini 100-odstotni delničar zavarovalnice je ERGO Austria International AG Kölblgasse 8-10, 1030 Dunaj, Avstrija.

Osnovni kapital zavarovalnice na 31.12.2008 znaša 4.000.000 EUR in je razdeljen na 4.000 navadnih, imenskih delnic v nominalni vrednosti 1.000 EUR, od česar je vse prevzel edini ustanovitelj proti plačilu v denarju.

Prevzete delnice in osnovni kapital družbe v višini 4.000.000 EUR je bil vplačan v celoti dne 19.6.2008.

#### **1.2. Dejavnost družbe**

Družba je bila ustanovljena z namenom opravljanja zavarovalnih poslov življenjskih zavarovanj, za katere je pridobila dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor, in za druge posle, ki jih zavarovalnica lahko opravlja v skladu z veljavnimi predpisi doma in v tujini.

Družba je pridobila dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za naslednje zavarovalne vrste:

- življenjsko zavarovanje (razen zavarovanj iz 20. do 24. točke drugega odstavka 2. člena ZZavar) – 19. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar;

- zavarovanje za primer poroke oziroma rojstva – 20. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar;
- življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov oziroma na enote kritnega sklada – 21. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar;
- zavarovanje s kapitalizacijo izplačil – 23. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar.

### **1.3. Organi družbe**

Organi družbe so na dan 31.12.2008:

- Skupščina
- Nadzorni svet v sestavi:
  - g. Thomas Herbert Schöllkopf, predsednik
  - g. Norbert Aringer, član
  - g. Josef Karl Marek, član
- Uprava družbe v sestavi:
  - ga. Andreja Kovačič, predsednica uprave
  - g. Josef Kreiterling, član uprave

### **1.4. Vizija, poslanstvo, cilji**

Vizija družbe je osredotočiti se na svoj primarni prodajni kanal, to je na partnersko banko UniCredit Bank, in tako graditi pomembno vlogo na področju bančnega zavarovalništva v Sloveniji.

Poslanstvo ERGO Zavarovalnice d.d. je, z namenom zagotavljanja varnosti in večstranskega zadovoljstva, poslovati odgovorno do svojih strank, poslovnih partnerjev in zaposlenih ter z njimi vzpostaviti dolgoročna partnerstva in zaupanje.

Osnovni cilj poslovanja ostaja pridobivanje novih zavarovalcev na področju življenjskih zavarovanj s kakovostnimi produkti in storitvami ter učinkovitim reševanjem zavarovalnih primerov ter tako dosegati trajno rast. Cilj zavarovalnice je do leta 2012 doseči 5-odstotni tržni delež na področju življenjskih zavarovanj in pozitiven poslovni rezultat.

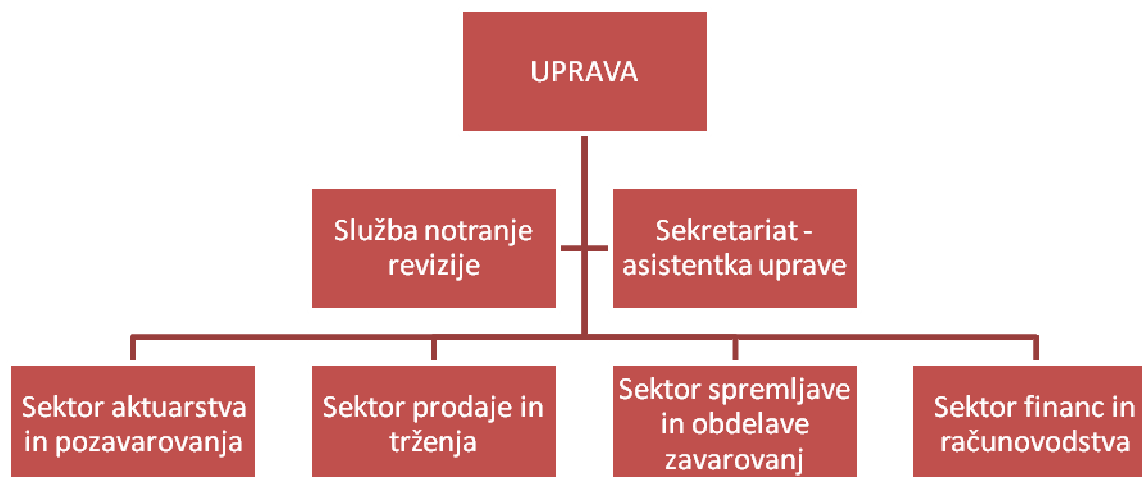
### **1.5. Zaposleni in organizacijska struktura**

Na dan 31.12.2008 zaposluje ERGO Zavarovalnica d.d. Ljubljana 7 ljudi, od tega 6 s polnim delovnim časom in eno osebo s petinskim delovnim časom.

Število zaposlenih po stopnji izobrazbe na 31.12.2008:

Stopnja izobrazbe	Na dan 31.12.2008
VIII.	0
VII.	4
VI.	0
V.	3
Skupaj	7

Organizacijska shema družbe:



Poleg navedenih sektorjev/služb ima družba naslednje izločene posle:

- Razvoj produktov,
- Informacijska tehnologija (IT) in podpora,
- Obračun plač in kadrovske administrativno delo
- Pravna služba
- Upravljanje premoženja



## **1.6. Dogodki po 31.12.2008**

Nadzorni svet je na svoji seji dne 03.02.2009 imenoval za novega člana uprave Markusa Ederja, ki je nadomestil dosedanjega člana uprave Josefa Kreiterlinga.

Skupščina je na svoji seji dne 11.03.2009 imenovala za novega člana nadzornega sveta Josefa Kreiterlinga namesto dosedanjega člana nadzornega sveta Josefa Karla Mareka, ki je podal odstopno izjavo.

## **2. POROČILO O POSLOVANJU ZA LETO 2008**

### **2.1. Splošni oris gospodarstva in zavarovalništva v letu 2008**

Leto 2008 so makroekonomsko okolje v Sloveniji zaznamovali visok padec delniških tečajev na Ljubljanski borzi, zniževanje inflacije in umiritev gospodarske rasti, ohlajanje nepremičninskega trga in zmanjšana kreditna aktivnost bank.

#### **Inflacija**

Povprečna letna inflacija v Sloveniji v letu 2008 je bila 5,7 %, pri čemer se je letna inflacija ob koncu leta 2008 močno znižala na 2,1 %. Najbolj so se v letu 2008 zvišale cene v skupini gostinske in nastanitvene storitve (za 7,7 %).

Letna stopnja inflacije v državah članicah EMU je novembra 2008 znašala 2,1 %, v državah članicah EU pa 2,8 %. Najnižjo letno stopnjo inflacije sta imeli Nemčija in Portugalska (1,4 %), najvišjo je imela Latvija (11,6 %), v Sloveniji pa je bila 2,9-odstotna.

#### **Brezposelnost**

Stopnja registrirane brezposelnosti se je v novembru 2008 zvišala za 0,1 odstotne točke in je znašala 6,7 %. Opazne so prve posledice neugodnih gospodarskih razmer. Število aktivnih oseb se je v novembru 2008 znižalo za okrog 500 oseb. Pri zvišanju števila registrirano brezposelnih oseb gre najverjetneje za prve posledice neugodnih gospodarskih razmer, ki nekoliko z zamudo sledijo svetovni finančni krizi. Najbolj se je zvišalo število registriranih brezposelnih oseb v starosti od 30 do 50 let, saj so te osebe predstavljale kar tri četrtine skupnega zvišanja števila registriranih brezposelnih oseb.

#### **Gospodarska rast**

Po visoki, 5,6-odstotni rasti v prvi polovici leta, se je torej gospodarska rast opazno znižala že v tretjem četrtletju (na 3,9 odstotka), v zadnjem četrtletju pa prešla v negativno rast (-0,8 odstotka). V celem letu 2008 se je BDP po prvih podatkih realno povečal za 3,5 odstotka, kar je bistveno manj od rasti v letu 2007 (6,8-odstotna rast). Torej je tudi Slovenijo v zadnjih treh

mesecih leta 2008 zajela splošna finančna in gospodarska kriza. Glavna dejavnika gospodarske rasti v prvih devetih mesecih sta bila izvoz in investicije, v zadnjih treh mesecih pa sta prav izvoz in investicije, skupaj z znižano dodano vrednostjo v predelovalni industriji, prispevali k znižanju rasti BDP. Rast blagovne menjave s tujino se je v letu 2008 umirila, izvoz blaga se je na medletni ravni nominalno zmanjšal, prav tako uvoz blaga.

Negativna gospodarska rast se še ni v celoti odrazila na rasti zaposlenosti, saj je ta ostala pozitivna tudi ob koncu leta.

### **Vrednostni papirji**

Glavni delniški indeks Ljubljanske borze SBI20 je v letu 2008 izgubil 67,49 %, SBI TOP pa 66,09 % vrednosti.

Znižanje cen vrednostnih papirjev je v letu 2008 pomenilo tudi znižan obseg prometa in tržne kapitalizacije delnic na Ljubljanski borzi, ki se je od začetka leta zmanjšala za 57,1 %. V letu 2008 je bilo sklenjeno za 42,3 % manj prometa kot letu 2007. Glede na leto prej se je povečal delež prometa z obveznicami, kar je razumljivo glede na zaostrene finančne razmere doma in po svetu.

### **Glavni makroekonomski kazalci za leto 2008**

	2007	2008
Rast BDP	6,8%	3,5%
Inflacija (dec/dec)	5,6%	2,1%
Rast povprečne plače (dec/dec)	6,5%	8,6%
Registrirana nezaposlenost (q3; ILO)	7,3%	7,0%

Viri: Statistična informacija Aktivno prebivalstvo, Slovenija, december 2008 dne 19. 3. 2009

(<http://www.stat.si/doc/statinf/07-SI-009-0903.pdf>), UMAR, Ekonomsko ogledalo - februar 2009

([http://www.umar.gov.si/fileadmin/user\\_upload/publikacije/eo/2009/eo0209.pdf](http://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/publikacije/eo/2009/eo0209.pdf))

### **Zavarovalništvo**

Leto 2008 je bilo leto, ko se je rast pobranih premij življenjskih zavarovanj pričela umirjati. Zavarovalnica Triglav je obdržala vodilni tržni delež, sledita ji Adriatic Slovenica in Zavarovalnica Maribor.

Zavarovalništvo je doseglo rast obračunane kosmate premije tako pri življenjskem (~6%) kot tudi pri premoženjskem zavarovanju (~7%). Opazna je predvsem rast prodaje življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje.

Predvidevamo lahko, da se bo zaradi povečanega zanimanja in osveščenosti ljudi rast življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje, krepila. Ljudje namreč vse bolj cenijo zavarovalne produkte, ki lahko zagotovijo varnejšo sedanost in prihodnost.

Na področju bančnega zavarovalništva, z izjemo nastopa ERGO Zavarovalnice d.d. v sodelovanju z UniCredit Bank, ni zaznati sprememb; večje zavarovalnice se še vedno trudijo bolje izkoristiti možnost prodaje preko bančnih okenc. Na tem področju pomembnejši rezultat še

vedno dosega NLB Vita, življenjska zavarovalnica d.d. Ljubljana, v sodelovanju z največjo slovensko banko Novo Ljubljansko banko d.d., katere tržni delež na trgu življenjskih zavarovanj je kljub temu padel, in sicer iz 5,762% v letu 2007 na 4,643% v letu 2008.

Na področju življenjskih zavarovanj je pomembno omeniti še dodatno pokojninsko zavarovanje, kjer gre v večji meri za upravljanje sredstev v pokojninskih skladih. Le-ti so dosegali negativne donose, vendar ima največji upravljavec KAD več kot 20 % delež na trgu življenjskih zavarovanj.

## 2.2. Pregled poslovanja zavarovalnice in glavne aktivnosti v letu 2008

ERGO Zavarovalnica d.d. se je v letu 2008 ukvarjala predvsem s postavitvijo podjetja vključno z interno organizacijo in ustrezno postavitvijo procesov z namenom obvladovanja operativnih tveganj. Na področju poslovanja pa je vzpostavljala predvsem prodajni proces vključno s tržno funkcijo in zavarovalne produkte.

ERGO Zavarovalnica d.d. je na trg vstopila konec septembra 2008 s ponudbo dveh različnih naložbenih življenjskih zavarovanj, to je Moje življenje in Moja prihodnost. Zavarovanje se veže na naložbene strategije, ki jih upravlja upravljavec premoženja Pioneer Asset Management. Vrednost privarčevanih sredstev po polici takšnega naložbenega življenjskega zavarovanja se torej veže na vrednost enote premoženja izbrane naložbene strategije. Poleg osnovnega življenjskega zavarovanja je pri obeh produktih mogoče skleniti tudi dodatno nezgodno zavarovanje s kritjem rizika nezgodne smrti in/ali nezgodne invalidnosti.

Tržne aktivnosti ERGO Zavarovalnice d.d. v letu 2008 so obsegale najprej aktivna dogovarjanja z UniCredit Bank kot primarni prodajni kanal, izobraževanje prodajnega kadra in pripravljanje informacijske infrastrukture za uspešno prodajo. ERGO Zavarovalnica d.d. je pripravila promocijsko gradivo in začela s postavljanjem celostne podobe zavarovalnice (promocijska darila, oblikovanje spletne strani).

ERGO Zavarovalnica d.d. je z aktivno prodajo zavarovanj začela šele konec leta 2008 in ne takoj ob ustanovitvi, zato je bila realizirana prodaja zavarovanj v letu 2008 nižja od planirane.

Iz preglednice je razvidno število sklenjenih zavarovalnih polic in število zavarovalcev na dan 31.12.2008.

31.12.2008

---

### Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem

Število polic	6
Število zavarovancev	6

---

### 2.3. Analiza finančnega rezultata zavarovalnice

	2008
<b>Prihodki</b>	
Obračunane kosmate zavarovalne premije	470
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>470</b>
Finančni prihodki	42,553
<b>ČISTI PRIHODKI</b>	<b>43,023</b>
<b>Odhodki</b>	
Spremembe obveznosti iz zavarovalnih pogodb	281
Sprememba škodnih rezervacij	57
Stroški pridobivanja zavarovanj	24
Obratovalni stroški	386,525
Drugi poslovni odhodki	0
<b>ČISTI ODHODKI</b>	<b>386,887</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-343,864</b>
Odhodek za davek	0
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-343,864</b>

Čisti prihodki od premij zaradi zakasnitve pri aktivnem pričetku prodaje predstavljajo manjši del prihodkov zavarovalnice, saj finančni prihodki predstavljajo 98,9% vseh prihodkov.

Tudi pri odhodkih predstavljajo odhodki zavarovalno-tehničnih rezervacij manjši del vseh odhodkov, saj velik delež odhodkov odpade na obratovalne stroške zavarovalnice, ki predstavljajo zagonske stroške poslovanja.

## 2.4. Analiza finančnega položaja zavarovalnice

	2008
<b>SREDSTVA</b>	
Neopredmetena osnovna sredstva	187
Opredmetena osnovna sredstva	78,378
Finančne naložbe	3,529,827
'- Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	15,036
'-Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	1,995,760
'-Posojila in terjatve	1,519,031
Terjatve iz poslovanja	10,406
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	97,257
Aktivne časovne razmejitve	1,106
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>3,717,161</b>
<b>KAPITAL</b>	
Osnovni kapital	4,000,000
Presežek iz prevrednotenja	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-343,864
<b>Kapital skupaj</b>	<b>3,656,136</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	338
Obveznosti do zaposlencev	9,836
Druge obveznosti	50,851
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>61,025</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>3,717,161</b>

### 2.4.1. Sredstva

Neopredmetena sredstva predstavljajo na dan 31.12.2008 začetna vlaganja v programsko opremo, postavka opredmetenih osnovnih sredstev pa predstavljajo vlaganja v računalniško in pisarniško opremo ter pohištvo.

Finančne naložbe v največji meri predstavljajo naložbe v državne vrednostne papirje in naložbe v depozite pri bankah.

### 2.4.2. Obveznosti

Postavka osnovnega kapitala se nanaša na vplačani osnovni kapital. Ostale kratkoročne obveznosti pa predstavljajo kratkoročne obveznosti do zaposlenih (13.089 EUR) in druge kratkoročne obveznosti (17.362 EUR).

Med vnaprej vračunanimi stroški in odhodki so izkazane obveznosti za neizkoriščene dopuste ter vračunani stroški revizije, za katere še ni bil prejet račun.

### **3. OBVLADOVANJE TVEGANJ**

#### **3.1. OBVLADOVANJE ZAVAROVALNIH TVEGANJ**

Uprava ERGO Zavarovalnice d.d. namenja veliko pozornosti upravljanju tveganj. Zavarovalnica posluje tako, da:

- razpolaga s kapitalom, ki je glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov, ustrezen – je kapitalsko ustrezna;
- z ustreznim in preverjenim ocenjevanjem tveganja se odloča o sprejetju posameznega zavarovanja in omejitvi upravičenj;
- obvladuje tveganja, ki jih prevzema s posameznimi oziroma vsemi zavarovalnimi posli in jim je pri tem izpostavljena;
- je v vsakem trenutku sposobna izpolnjevati zapadle obveznosti – je likvidna;
- je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti - je solventna;
- sprejema ustrezen program pozavarovanja v zavarovanje sprejetih tveganj.

Zavarovalnica upošteva zakonske zahteve pri izračunu ter v predpisanih rokih ugotavlja in poroča Agenciji za zavarovalni nadzor o:

- višini kapitala in kapitalskih zahtevah glede na obseg poslovanja;
- kapitalski ustreznosti;
- višini zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- vrsti, razpršenosti, usklajenosti in geografski razpršenosti naložb kritnega premoženja oziroma kritnih skladov;
- zavarovalno-statističnih podatkih.

Zavarovalnica poleg vseh naštetih ukrepov gospodari z viri in naložbami v skladu z zakonodajo in tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse svoje obveznosti.

### 3.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalnica oblikuje ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in kritju morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov.

Zavarovalnica oblikuje rezervacije za prenosne premije, škodne rezervacije in matematične rezervacije na podlagi ZZavar in podzakonskim Predpisom o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Za zavarovanja pri katerih zavarovalec prevzema naložbeno tveganje, zavarovalnica oblikuje rezervacije, ki imajo status matematičnih rezervacij.

Ustreznost oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini, ki zagotavlja trajno izpolnjevanje obveznosti zavarovalnice iz zavarovalnih pogodb, ter skladnost njihovega oblikovanja s predpisi, preverja in potrjuje pooblaščen aktuar, ki potrjuje tudi ustreznost izračunavanja zavarovalnih premij.

### 3.1.2. Kritno premoženje in kritni skladi

Zavarovalnica oblikuje ustrezno premoženje za kritje bodočih obveznosti iz sklenjenih zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki jih prevzema z zavarovalnimi posli, ter v zvezi s katerimi je dolžna oblikovati zavarovalno-tehnične rezervacije.

Zavarovalnica je za kritje obveznosti iz zavarovalne vrste življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalec prevzema naložbeno tveganje in za katero mora oblikovati matematične rezervacije, oblikovala »kritni sklad naložbenih življenjskih zavarovanj«, s premoženjem katerega upravlja ločeno od drugega premoženja. Zavarovalnica z rednim preverjanjem stanja sredstev kritnega sklada skrbi za to, da je vrednost premoženja kritnega sklada vedno najmanj enaka višini zahtevanega kritja.

Naložbe kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj so aktivno upravljane in se ovrednotijo preko vrednosti točk enot premoženja tistih vzajemnih skladov, ki tvorijo naložbeno strategijo. Med naložbami kritnega sklada in obveznostmi zavarovalnice ni neskladja.

Stanje na 31.12.2008	Potrebne MR (EUR)	Naložbe (EUR)	Pokritost MR
Kritni sklad naložbenih življ. zavarovanj	280.96	280.96	100,0 %

### **3.1.3. Pozavarovanje**

Zavarovalnica je konec leta 2008 pričela s poslovanjem. Produkti, ki jih je pričela tržiti, so bili oblikovani tako, da najvišje mogoče tveganje po posameznem primeru ni ogrozilo njenega poslovanja. Zavarovalnica je tudi ocenila, da v prvem letu poslovanja ne bo dosegla velikega poslovnega obsega. Zaradi navedenih razlogov se je zavarovalnica odločila, da pozavarovanja za to leto ne bo uredila.

Sicer pa bo zavarovalnica za vsako poslovno leto sprejela program načrtovanega pozavarovanja. Le-ta vsebuje lastne deleže po posameznih zavarovalnih vrstah, ter na tej podlagi izdelano tabelo maksimalnega kritja. Hkrati s programom načrtovanega pozavarovanja sprejme zavarovalnica tudi postopke, osnove in merila za ugotavljanje največje mogoče škode za posamezna v zavarovanje sprejeta tveganja.

Zavarovalnica bo na ta način pozavarovanje ureja za tista tveganja, ki presegajo njene lastne deleže. Pozavarovanje bo urejeno pri pozavarovalnici, ki je hkrati tudi v isti finančni skupini in ima sedež v tujini.

## **3.2. UPRAVLJANJE Z ZAVAROVALNIMI TVEGANJI**

Vsaka zavarovalnica s sprejemanjem tveganj v zavarovanje tudi sebe izpostavlja tveganju, ki izhaja iz njene primarne dejavnosti. Tako je tudi ERGO Zavarovalnica d.d. izpostavljena tveganju ali se bo zavarovani dogodek zgodil, kdaj se bo zgodil in kolikšna bo odškodnina (zavarovalnina). Po naravi so zavarovalna tveganja naključna in zato nepredvidljiva oziroma negotova.

Najpomembnejše komponente zavarovalnega tveganja so:

- neustreznost premije;
- neustreznost zavarovalno-tehničnih rezervacij;
- prostorska in časovna razpršenost portfelja;
- velikost in homogenost zavarovalnega portfelja.

Tveganje neustreznosti premije je tveganje, da bodo nastale škode s stroški višje od obračunane višine premije. Vzrok temu je, da pričakovanja glede frekvence škodnih dogodkov ali višine odškodnin niso izpolnjena. Škodni dogodki so namreč matematično gledano slučajne spremenljivke, ki opisujejo statistična opazovanja v preteklosti. Pri tem se lahko zgodi, da tako dejansko število (frekvenca) škodnih dogodkov in višine odškodnin odstopajo od statističnega povprečja.

Neustreznost zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, ki se kaže v nezadostno oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij in s tem nezadostni višini prostih sredstev, namenjenih financiranju zavarovalnin.



Bistveno tveganje, kateremu je izpostavljena ERGO Zavarovalnica d.d., je nezadostna velikost, homogenost in razpršenost portfelja. Tako prostorska in časovna razpršenost portfelja, kot velikost in homogenost zavarovalnega portfelja, imajo velik vpliv na relevantnost statističnih opazovanj v portfelju v preteklosti in delovanja zakona velikih števil. Na ta način ima predvsem velikost in homogenost portfelja velik vpliv na pravilnost ocen velikosti vračunanih stroškov in na ustreznost obračunanih premij. Izkušnje in matematična znanost kažejo, da se z velikostjo in homogenostjo portfelja odstopanja znižujejo. Navedenih tveganj se uprava družbe zaveda, zato bo s povečanjem števila zavarovanj na področju celotne Slovenije v bodoče skrbela za ustrezno velikost in homogenost zavarovalnega portfelja.

S tveganji, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov upravlja zavarovalnica tako, da je sprejela ustrezne ukrepe za obvladovanje tveganj. Ti ukrepi se manifestirajo predvsem v postopkih in merilih pri sprejemanju v zavarovanje. Prav tako zavarovalnica potencialnim strankam svetuje pri izbiri ustreznega zavarovanja glede na njihove potrebe in zmožnosti. Na ta način se poskuša izogniti tveganjem, da zavarovalci prekinejo oziroma kapitalizirajo pogodbo in antiselekciji.

Zavarovalnica preverja ustreznost matematičnih rezervacij, pri čemer upošteva verjetnostne tabele (tablice smrtnosti), stopnje odkupov, prekinitev in zavarovalnin.

### **3.2.1. Opis zavarovanj, ki jih zavarovalnica trži in imajo vpliv na zavarovalna in druga tveganja**

Zavarovalnica trži naložbena življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalec prevzame naložbeno tveganje. Pri teh zavarovanjih se premija plačuje obročno, zavarovanja pa krijejo riziko smrti. Lahko se priključi tudi dodatno nezgodno zavarovanje z rizikom smrti ali trajne invalidnosti. Del premije, ki se plačuje, se naloži po izbiri zavarovalca v ustrezno naložbeno strategijo, ki je ovrednotena preko vrednosti točke, del premije pa se porabi za plačilo riziko premij, stroške pridobivanja zavarovanj in druge stroške poslovanja zavarovalnice. Možna so tudi dodatna plačila premij, ki pa ne spreminjajo tveganja.

Zavarovalnica trži dva produkta naložbenih življenjskih zavarovanj:

- »Moje življenje«: zavarovalnica v primeru smrti zavarovane osebe izplača zajamčeno zavarovalno vsoto ali vrednost redno privarčevanih sredstev na naložbenem računu, če je ta višja. V primeru doživetja se upravičencu izplača vrednost premoženja, ki ga je zavarovalec uspel privarčevati v zavarovalni dobi.
- »Moja prihodnost«: zavarovalnica v primeru smrti zavarovane osebe v enkratnem znesku vplača na zavarovalno polico znesek, ki je enak vsoti vseh preostalih dogovorjenih premij, ki bi morale biti plačane do datuma poteka zavarovanja in do trenutka smrti še niso zapadle v plačilo. Vrednost sredstev na zavarovalni polici se izplača upravičencu na datum poteka zavarovanja, ki je določen v zavarovalni polici.

### **3.2.2. Koncentracija tveganj**

Pomemben vidik zavarovalnega tveganja je izpostavljenost dodatni koncentraciji tveganja.

Koncentracija tveganja se nanaša na en dogodek ali skupino dogodkov, ki bi imeli pomemben vpliv na obveznosti zavarovalnice. Izvira lahko iz posamezne zavarovalne pogodbe ali pa iz skupine povezanih zavarovalnih pogodb. Zavarovalnica je v tem primeru izpostavljena predvsem spremembam v smrtnosti, ki bi se lahko negativno odrazile na pričakovanih obveznostih..

## **3.3. OBVLADOVANJE FINANČNIH IN OPERATIVNIH TVEGANJ**

### **3.3.1. Likvidnostno tveganje**

Zavarovalnica z viri in naložbami upravlja tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. ERGO Zavarovalnica d.d. izvaja politiko likvidnosti v skladu z ZZavar, poleg tega pa sledi tudi navodilom lastnikov.

Zavarovalnica obvladuje kratkoročno likvidnostno tveganje s skrbnim planiranjem denarnih pritokov in odtokov in z visokim deležem tržnih likvidnih naložb v portfelju.

Glede na smernice v skupini zavarovalnica skrbno planira likvidnost in na ta način obvladuje kratkoročno likvidnostno tveganje. Na ta način zavarovalnica preverja, ali ima dovolj likvidnih sredstev, da je zmožna takojšnjega poplačila morebitnih škodnih zahtevkov. Pri planiranju zavarovalnica uporablja vse pričakovane denarne tokove (premije, obresti, škodna izplačila za smrt ali doživetje, stroške, odkupe, kapitalizacije...) v naslednjih 15 mesecih in trenutno stanje likvidnih sredstev. S preverjanjem občutljivosti na posamezne parametre zavarovalnica testira likvidnost v različnih pogojih poslovanja (različnih parametrih). V primeru negativne likvidnosti zavarovalnica preveri še ustreznost višine za prodajo razpoložljivih sredstev.

### **3.3.2. Kreditno tveganje**

Premoženje kritnega sklada naložbenega tveganja je naloženo v vzajemne sklade oziroma je razpršeno v določenih odstotkih v več skladov (skladno z izbranimi naložbenimi strategijami) za katere se zavarovalci odločijo že pri sklenitvi zavarovalne pogodbe.

Pri naložbah v posamezne vrednostne papirje zavarovalnica upravlja kreditno tveganje z omejitvami glede izpostavljenosti do posameznih izdajateljev le-teh in do posameznih instrumentov, v katere nalaga svoje premoženje. Zavarovalnica skrbno spremlja svoje naložbe ter tveganje obvladuje z razpršitvijo naložb.

V letu 2008 Ergo Zavarovalnica d.d. ni imela odprtih terjatev do zavarovalcev. Ergo Zavarovalnica d.d. obvladuje kreditno tveganje iz naslova življenjskih zavarovanj s predpisanim načinom plačevanja zavarovalnih premij individualnih zavarovalcev (direktne bremenitve) in s samimi zavarovalnimi pogoji (prekinitev zavarovalnega kritja v primeru neplačevanja premij).

### **3.3.3. Operativno tveganje**

Ključni dejavniki operativnega tveganja v ERGO Zavarovalnici d.d. so obvladovanje delovanja informacijske tehnologije in varnostnih vidikov IT, ter zadostnost kadrov in ustreznost razmejitev dolžnosti zaradi majhnega števila zaposlenih.

Zavarovalnica ima zunanjega pogodbenega partnerja za področje IT podpore. Zaradi lokacijske oddaljenosti pogodbenega partnerja in zaradi zahtevnosti programske podpore je družba v veliki meri odvisna od strokovnosti, ažurnosti in odzivnosti pogodbenega partnerja za IT. Zavarovalnica navedena tveganja obvladuje s preverjanjem skladnosti delovanja izvajalca s pogodbo. Za dodatno zmanjševanje tveganj na tem področju zavarovalnica nadaljuje s popisovanjem procesov in izobraževanjem zaposlenih za obvladovanje tveganj povezanih s programsko opremo. Tveganja na področju kadrov zavarovalnica obvladuje :

- s pisno opredelitvijo poslovnih procesov,
- z izobraževanjem oziroma izpopolnjevanjem zaposlenih za specifična dela,
- z opredelitvijo in praktično izvedbo nadomeščanja ob nadzoru sodelavcev.

### **3.3.4. Tržno tveganje**

ERGO Zavarovalnica d.d. deluje samo na evrskem območju, zato nima valutnega tveganja.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi sprememb na kapitalskih trgih. Zavarovalnica je izpostavljena tržnim tveganjem zaradi spremembe tečajev tujih valut, spremembe obrestnih mer in spremembe cen vrednostnih papirjev na trgih kapitala. Dejavniki tržnega tveganja so tako zunanji, pa tudi notranji. Med notranjimi tveganji bo v bodoče za ERGO Zavarovalnico d.d. pomembna predvsem njena rast, ki je močno povezana tudi z razpršitvijo poslov.

Del tržnega tveganja je pri naložbenih življenjskih zavarovanjih prenesen na zavarovance, zato lahko trdimo, da glavno tržno tveganje za zavarovalnico predstavlja tveganje donosnosti naložb lastnih sredstev in tveganje donosnosti naložb prihodkov iz naslova riziko premij. Zavarovalnica je dolžna naložbe kritnega sklada uskladiti s svojimi obveznostmi na podlagi zavarovalnih pogodb.

Glavna tržna tveganja nastanejo v povezavi z reinvestiranjem zapadlih naložb ter tveganja v povezavi z neusklajenostjo naložb in obveznosti zlasti glede na ročnost, naravo in valuto.

ERGO Zavarovalnica d.d. vzpostavlja mehanizme za spremljanje tržnih tveganj. Spremljajo se mesečno v okviru sektorja financ in računovodstva.

### **3.4. TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI**

O tveganju kapitalne ustreznosti govorimo kot o tveganju, da zavarovalnica ne bi bila kapitalno ustrežna. ZZavar predpisuje, da je zavarovalnica kapitalno ustrežna, če je razpoložljiv kapital večji ali enak zajamčenemu kapitalu. Navedenim pogojem je zavarovalnica v letu 2008 zadostila.

Razpoložljivi kapital in kapitalne zahteve izračunava zavarovalnica v skladu z določbami ZZavar in podzakonskimi akti.

Zavarovalnica redno ugotavlja svoj kapital in kapitalne zahteve. Na ta način redno kontrolira ali je kapital zadosten za pokritje kapitalnih zahtev, ki jih zavarovalnica določi glede na obseg poslovanja. Zavarovalnica v okviru rednega poslovanja planira potrebe po dokapitalizaciji (dodatnih vplačilih kapitala), in v primeru, da iz planiranih vrednosti izhaja, da kapital zavarovalnice ni najmanj enak izračunanemu minimalnemu kapitalu, zavarovalnica takoj sprejme ustrezne ukrepe za zagotavljanje kapitalne ustreznosti.

Minimalni kapital zavarovalnica izračunava po 110. členu in 111. členu ZZavar. Po 112. členu ZZavar predstavlja zajamčeni kapital zavarovalnice eno tretjino minimalnega kapitala, vendar ne sme biti nikoli nižji od 3,2 mio EUR, če zavarovalnica opravlja dejavnost v skupini življenjskih zavarovanj. Zavarovalnica izpolnjuje kapitalno ustreznost, če je njen kapital večji od zajamčenega.

Temeljni kapital ERGO Zavarovalnice d.d. znaša skupaj 3.655.949,00 EUR. Tako zavarovalnica na dan 31.12.2008 izkazuje v skupini življenjskih zavarovanj presežek kapitala v vrednosti 455.949,00 EUR in dosega 114,25-odstotno pokritost kapitalnih zahtev.

Kljub presežku kapitala je uprava zavarovalnice ocenila, da bo v letu 2009, zaradi povečevanja obsega poslovanja in velikih zagonskih stroškov, potrebna dokapitalizacija. O navedenem je obvestila lastnike, pridobila njihovo soglasje in organizirala vse potrebno za izvedbo dokapitalizacije v aprilu 2009.

## 4. KAZALNIKI

### a) Rast kosmate obračunane premije

	Kosmata obračunana premija 2008	Kosmata obračunana premija 2007	Indeks rasti <sub>(2008/2007)</sub>
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	470	0	
Skupaj	470	0	
Sprememba kosmatih obveznosti za prenosne premije	0	0	
Skupaj kosmate obračunane premije	470	0	

### b) Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane premije

	Čista obračunana zavarovalna premija 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	470	470	1
Skupaj	470	470	1
Sprememba obveznosti za prenosne premije	0	0	
Skupaj obračunane premije	470	470	1

### c) Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin

	Kosmata obračunana odškodnina 2008	Kosmata obračunana odškodnina 2007	Indeks rasti <sub>(2008/2007)</sub>
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	0	0	
Skupaj	0	0	

### d) Povprečna odškodnina

	Kosmata obračunana odškodnina 2008	Število škod 2008	Povprečna odškodnina
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	0	0	
Skupaj	0	0	

**e)Škodni rezultat**

	Kosmata obračunana odškodnina 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Škodni rezultat 2008 (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	0	470	0
Skupaj	0	470	0

**f)Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije**

	Stroški poslovanja 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	363,356	470	773
Skupaj	363,356	470	773

**g)Stroški pridobivanja zavarovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije**

	Stroški pridobivanja 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	77,327	470	165
Skupaj	77,327	470	165

**h)Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb**

	Donos naložb 2008	Povprečno stanje naložb 2008	Učinki naložb (%)
Kritni sklad z naložbenim tveganjem	0	140	0
Lastni viri	42,554	1,764,773	0
Skupaj	42,554	1,764,913	0

**i)Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij**

	Čiste obveznosti iz naslova škod 2008	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja z vključenimi jamstvi	0	0	
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	57	470	0
Skupaj	57	470	0

**j) Kosmati dobiček/izguba tekočega leta v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij**

	Kosmati dobiček/izguba 2008	Čista obračunana premija 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-343,864	470	-732

**k) Kosmati dobiček/izguba tekočega leta v % od povprečnega kapitala**

	Kosmati dobiček/izguba 2008	Povprečno stanje kapitala 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-343,864	1,828,068	0

**l) Kosmati dobiček/izguba tekočega leta v % od povprečne aktive**

	Kosmati dobiček/izguba 2008	Povprečno stanje aktive 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-343,864	1,858,580	0

**m) Kosmati dobiček/izguba tekočega leta na delnico**

	Kosmati dobiček/izguba 2008	Število delnic 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-343,864	4,000	-86

**n) Čisti dobiček/izguba v % od povprečnega kapitala**

	Čista izguba 2008	Povprečno stanje kapitala 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-343,864	1,828,068	0

**o) Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije**

	Razpoložljivi kapital 2008	Čista obračunana premija 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	3,655,949	470	7,779

**p) Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije**

	Razpoložljivi kapital 2008	Čista zavarovalna premija 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	3,655,949	470	7,779

**r) Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala zavarovalnice**

	Razpoložljivi kapital 2008	Minimalni kapital 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	3,655,949	3,200,000	1

**s) Razpoložljivi kapital v % od zavarovalnih obveznosti**

	Razpoložljivi kapital 2008	Zavarovalne obveznosti 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	3,655,949	338	10,820

**t) Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja in zav. obveznosti, ki odpadejo na pozavarovatelje**

	Razpoložljivi kapital 2008	Terj. iz pozav. in zav. obv, ki odpadejo na pozav. 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	3,655,949	0	

**u) Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zav. obveznosti**

	Čista obračunana zav. premija 2008	Povprečno stanje kapitala in zav. obveznosti 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	470	1,828,237	0

**v) Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala**

	Čista obračunana zav. premija 2008	Povprečno stanje kapitala 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	470	1,828,068	0

**z) Povprečno stanje čistih zavarovalnih obveznosti glede na čiste prihodke od zavarovalnih premij**

	Povprečno stanje čistih zav. obveznosti 2008	Čisti prihodki od zav. premij 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	169	470	0

**z) Kapital glede na čisto prenosno premijo**

	Kapital 2008	Čista prenosna premija 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	3,656,136	0	



**z) Kapital glede na obveznosti do virov sredstev**

	<b>Kapital 2008</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev 2008</b>	<b>Delež (%)</b>
Vsa zavarovanja skupaj	3,656,136	61,025	60

**z) Čiste zavarovalne obveznosti glede na obveznosti do virov sredstev**

	<b>Čiste zav. obveznosti 2008</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev 2008</b>	<b>Delež (%)</b>
Vsa zavarovanja skupaj	338	61,025	0

**z) Čiste obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb glede na čiste zavarovalne obveznosti**

	<b>Čiste obv. iz naslova zav. pogodb 2008</b>	<b>Čiste zav. obveznosti 2008</b>	<b>Delež (%)</b>
Vsa zavarovanja skupaj	281	338	1

**z) Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih**

	<b>Kosmata obračunana zav. premija 2008</b>	<b>Število redno zaposlenih 2008</b>	<b>Delež (%)</b>
Vsa zavarovanja skupaj	470	3	157

## B. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 5. RAČUNOVODSKI IZKAZI ERGO ZAVAROVALNICE D.D.

#### 5.1. BILANCA STANJA

	Pojasnila	31.12.2008
<b>SREDSTVA</b>		
Neopredmetena osnovna sredstva	6.5.1	187
Opredmetena osnovna sredstva	6.5.2	78,378
Finančne naložbe	6.5.3	3,529,827
<sup>1</sup> - Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid		15,036
<sup>1</sup> -Finančne naložbe razpoložljive za prodajo		1,995,760
<sup>1</sup> -Posojila in terjatve		1,519,031
Terjatve iz poslovanja	6.5.4	10,406
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.5.5	97,257
Aktivne časovne razmejitev		1,106
<b>Sredstva skupaj</b>		<b>3,717,161</b>
<b>KAPITAL</b>		
Osnovni kapital	6.5.6	4,000,000
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.5.6	-343,864
<b>Kapital skupaj</b>		<b>3,656,136</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	6.5.8	338
Obveznosti do zaposlencev	6.5.7	9,836
Druge obveznosti	6.5.9	50,851
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>61,025</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>		<b>3,717,161</b>

## 5.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnila	01.07.-31.12.2008
<b>Prihodki</b>		
Obračunane kosmate zavarovalne premije		470
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>		<b>470</b>
Finančni prihodki	6.5.10	42,553
<b>ČISTI PRIHODKI</b>		<b>43,023</b>
<b>Odhodki</b>		
Spremembe obveznosti iz zavarovalnih pogodb	6.5.8	281
Sprememba škodnih rezervacij	6.5.8	57
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.5.11	24
Obratovalni stroški	6.5.11	386,525
Drugi poslovni odhodki		0
<b>ČISTI ODHODKI</b>		<b>386,887</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>-343,864</b>
Odhodek za davek		0
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-343,864
<b>Čisti dobiček na delnico</b>		<b>-86</b>

## 5.3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

	Osnovni kapital	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	4,000,000		4,000,000
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta		-343,864	-343,864
<b>Stanje 31. decembra 2008</b>	<b>4,000,000</b>	<b>-343,864</b>	<b>3,656,136</b>
<b>Bilančni dobiček / (izguba)</b>		<b>-343,864</b>	

## 5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

	Opomba	2008
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
Poslovni izid pred davki		-343,864
Prilagoditev za:		
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	6.5.2	6,798
Amortizacija neopredmetenih sredstev	6.5.1	18
Tečajne razlike iz denarnih sredstev		0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij (neto)	6.5.8	338
Sprememba obveznosti za zaposlenca	6.5.7	9,836
Sprememba razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj		0
Sprememba drugih časovnih razmejitev (na aktivih)		-1,106
Sprememba drugih časovnih razmejitev (na pasivi)	6.5.9	20,050
Prevrednotenje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		
Poslovne in druge terjatve, dana posojila in depoziti	6.5.4	-10,406
Poslovne in druge obveznosti		30,801
Finančna sredstva		-3,529,827
Prejemki ustvarjeni pri poslovanju		-3,817,362
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri poslovanju</b>		<b>-3,817,362</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	6.5.2	-85,176
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	6.5.1	-205
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri naložbenju</b>		<b>-85,381</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
Prejemki od dokapitalizacije	6.5.6	4,000,000
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri financiranju</b>		<b>4,000,000</b>
<b>Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov</b>		<b>97,257</b>
<b>Začetno stanje denarja in denarnih ustreznikov</b>		<b>0</b>
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	6.5.5	<b>97,257</b>

## **6. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

### **6.1. POROČEVALSKA ENOTA**

ERGO Zavarovalnica d.d. je zavarovalnica, ki trži življenjska zavarovanja in ima sedež na Jurčkovi 233 v Ljubljani. Deluje izključno na slovenskem območju. Za opravljanje svoje dejavnosti je pridobila dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor.

Lastnik in ustanovitelj zavarovalnice je ERGO Austria International AG, ki je hkrati tudi 100 % lastnik. Konsolidirano letno poročilo matične družbe je na voljo na vpogled na sedežu družbe ERGO Austria International AG, Schottengasse 10, 1010 Vienna. ERGO Austria International je v 100% lasti skupine ERGO Versicherungsgruppe AG, Victoriaplatz 2, D-40198 Düsseldorf. Skupina ERGO Versicherungsgruppe ima v lastništvu več različnih zavarovalnih družb, njen rating po S & P pa je A. Skupina je v večinski lasti (94,7%) skupine Munich RE Group.

Računovodski izkazi predstavljeni v letnem poročilu so individualni računovodski izkazi. ERGO Zavarovalnica d.d. nima odvisnih družb in zato ni potrebe po sestavitvi konsolidiranih računovodskih izkazov.

### **6.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV**

#### **6.2.1. Izjava o skladnosti in uporaba MSRP**

Skladno z Uredbo Evropskega parlamenta in Sveta št. 1606/2002 z dne 19. 7. 2002 o uporabi mednarodnih standardov računovodskega poročanja so računovodski izkazi pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot so bili sprejeti v Evropski uniji.

#### **6.2.2. Podlaga za pripravo računovodskih izkazov**

Postavke v računovodskih izkazih so predstavljene po izvirnih nabavnih vrednostih, razen finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev na voljo za prodajo, ki so predstavljene po poštenih vrednostih.

Priprava računovodskih izkazov po MSRP zahteva uporabo nekaterih predpostavk in ocen. Pomembne predpostavke in ocene ter viri negotovosti pri uporabi predpostavk in ocen, ki najpomembneje vplivajo na računovodske izkaze, so predstavljene v točki 5.4 tega poročila.

Vse predstavljene računovodske informacije so v EUR. EUR predstavlja funkcijsko in predstavitevno valuto.

Preračuni postavk sredstev in obveznosti v tujih valutah v funkcijsko valuto se opravijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike nastale iz takih poslov in prevrednotenja denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tujih valutah, na dan bilance stanja v funkcijsko valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### **6.2.3. Standardi, dopolnitve in pojasnila, ki še niso v veljavi in ki jih družba ni predčasno uporabila**

Nekateri novi standardi, dopolnitve in pojasnila k obstoječim standardom, ki so bili izdani, stopijo v veljavo za poslovna leta, ki se začnejo po 1. januarju 2009. Družba se ni odločila za njihovo predčasno uporabo. Ti standardi, dopolnitve in pojasnila so:

1. MSRP 8 Poslovni odseki (v veljavi od 1. 1. 2009)

V poročanje po odsekih uvaja t. i. poslovodni pristop. MSRP 8, ki ga bodo družbe morale upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, določa razkritja o odsekih na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjal glavni nosilec odločanja v družbi, da bo ocenil poslovno uspešnost vsakega odseka in jim dodelil sredstva.

Družba ne pripravlja informacij o odsekih in zato sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze.

2. Prenovljeni MRS 23 Stroški izposojanja (v veljavi od 1. 1. 2009)

Prenovljeni standard ne daje več možnosti pripoznavanja stroškov izposojanja kot odhodkov in zahteva, da podjetje stroške izposojanja, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, usredstvi kot del nabavne vrednosti zadevnega sredstva.

Prenovljeni MRS 23 bo družba morala začeti uporabljati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, kar bo predstavljalo spremembo v računovodskih usmeritvah družbe. V skladu s prehodnimi določbami bo družba prenovljeni MRS 23 uporabila pri tistih sredstvih, pri katerih se usredstvenje stroškov izposojanja začne na dan, ko sprememba stopi v veljavo, ali pozneje. Družba še ni zaključila z oceno vpliva prenovljenega standarda na računovodske izkaze.

3. Dopolnila k MSRP 2 Plačilo z delnicami (v veljavi od 1. 1. 2009)

Dopolnilo natančneje določa pojem odmerni pogoji in uvaja koncept neodmernih (nezajamčenih) pogojev. Neodmerni pogoji se morajo odražati v pošteni vrednosti na dan podelitve, nezmožnost izpolnitve neodmernih pogojev pa se obravnava kot preklíc.

Dopolnila k MSRP 2 ne vplivajo pomembno na poslovanje družbe, saj ta nima sistema ugodnosti v obliki deležev.

4. Dopolnila k MRS 1 Predstavitev računovodskih izkazov (v veljavi od 1. 1. 2009)

Dopolnjeni standard zahteva, da se podatki v računovodskih izkazih združijo na podlagi skupnih značilnosti ter uvaja izkaz celotnega dobička. Postavke stroškov in odhodkov kot tudi sestavine ostalega celotnega dobička so prikazani v izkazu celotnega dobička (ki v enem samem izkazu zajema izkaz uspeha in vse nelastniške spremembe v kapitalu) ali v dveh ločenih izkazih (izkaz uspeha in izkaz celotnega dobička).

Družba bo za računovodske izkaze v poslovnem letu 2009 uporabila dva ločena izkaza.

5. Dopolnilo k MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi (v veljavi od 1. 1. 2009) Spremembe se nanašajo na ukinitve definicije naložbena metoda, ki jo trenutno navaja MRS 27. Namesto tega se vse dividende odvisnega podjetja, skupaj obvladovanega podjetja ali pridruženega podjetja pripoznajo kot prihodek v posameznih računovodskih izkazih naložbenika, ko se uveljavi pravica do izplačila dividende.

Dopolnilo ne bo imelo vpliva, ker družba nima naložb v odvisna, skupaj obvladovana ali pridružena podjetja.

6. Dopolnila k MRS 32 Finančni instrumenti: razkrivanje in MRS 1 Predstavitev računovodskih izkazov (v veljavi od 1. 1. 2009) Dopolnila uvajajo odstopanje od načela, ki se praviloma uporablja v sklopu MRS 32 v zvezi z razvrščanjem instrumentov kot lastniški kapital; sprememba namreč omogoča, da se določeni prodajljivi instrumenti, ki jih družba izda in običajno razvrsti kot obveznost, razvrstijo kot lastniški kapital, toda le, če izpolnjujejo določene pogoje.

Dopolnila za družbo niso pomembna, saj v preteklosti družba ni izdala prodajljivih instrumentov.

7. OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev (v veljavi od 1. 7. 2008) Nanaša se na računovodstvo podjetij, ki izvajajo programe zvestobe kupcev ali so v njih drugače udeležena. Nanaša se na tiste programe zvestobe, v katerih kupci pridobijo pravico do nagrade, na primer do brezplačnega ali cenovno ugodnejšega blaga ali storitve.

OPMSRP 13, ki ga bo družba morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2009, ne bo vplival na računovodske izkaze.

#### **6.2.4. Pomembnost postavk v računovodskih izkazih**

Uprava zavarovalnice ocenjuje, da je pomemben znesek v bilanci stanja tisti, ki presega 2% celotne aktive oziroma pri izkazu poslovnega izida 2 % obračunane kosmate zavarovalne premije.

Za bilančne postavke, katerih višina ne presega meje pomembnosti se tako razkrivajo le računovodske politike in metode vrednotenja ter tveganja, povezana s temi postavkami. Uprava zavarovalnice meni, da omenjene informacije podajo zadostno predstavo o vsebini bilančnih postavk in tveganjih, ki so s tem povezana.

## 6.3. RAČUNOVODSKE POLITIKE

### 6.3.1. Neopredmetena sredstva

Zavarovalnica vrednoti neopredmetena sredstva po začetnem pripoznanju z modelom nabavne vrednosti.

Letne amortizacijske stopnje se določijo glede na ocenjeno dobo koristnosti posameznega neopredmetenega sredstva. Metoda amortiziranja, ki se v družbi uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje. Amortizacija se obračunava posamično ob uporabi naslednjih amortizacijskih stopenj:

Amortizacijske stopnje in doba koristnosti neopredmetenih sredstev.

Naziv neopredmetenega sredstva po amortizacijskih skupinah	Letna stopnja amortizacije	Doba korist. v letih
Programska oprema	25%	4

Pričakovana doba koristnosti vseh neopredmetenih sredstev je v družbi dokončno določena in se določa za vsako posamezno neopredmeteno sredstvo na podlagi ocene za to pristojne osebe v zavarovalnici.

Zavarovalnica opravi preverjanje ustreznosti dob koristnosti enkrat letno. Če se pričakovana doba koristnosti sredstev razlikuje od prejšnjih ocen, se spremeni doba amortiziranja (amortizacijska stopnja). Sprememba se obračuna kot sprememba računovodske ocene.

Oslabitev pomembnih neopredmetenih sredstev se opravi, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost ob pogoju, da znesek oslavitve presega 20% knjigovodske vrednosti sredstva.

Zavarovalnica odpravi pripoznana neopredmetena sredstva ob odtujitvi ali kadar ne pričakuje več nikakršnih prihodnjih gospodarskih koristi iz njegove uporabe ali odtujitve. Dobičke ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznavanja neopredmetenega sredstva, kot razlika med morebitnimi čistimi donosi ob odtujitvah in knjigovodsko vrednostjo sredstva, zavarovalnica pripozna v poslovnem izidu kot poslovne prihodke ali odhodke.

### 6.3.2. Opredmetena osnovna sredstva

Zavarovalnica pripozna opredmetena osnovna sredstva v trenutku pridobitve oziroma ko so na voljo za uporabo. Zavarovalnica ob začetnem pripoznanju ovrednoti opredmetena osnovna sredstva po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost so vštete nakupne cene in vsi stroški usposobitve sredstva za uporabo. Osnovna sredstva se v računovodskih izkazih prikazujejo po modelu nabavne vrednosti, kar pomeni po nabavni vrednosti vključno s stroški, zmanjšani za



akumulirani amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve. Zavarovalnica izkaže kot del opredmetenega osnovnega sredstva, potem ko je to usposobljeno za uporabo, tudi:

- stroške zamenjave posameznih delov opredmetenega osnovnega sredstva s katerimi se podaljšuje doba njegove koristnosti ter
- stroške, s katerimi se povečujejo bodoče koristi iz njegove uporabe (stroški posodobitve, stroški razširitve uporabnosti, stroški povečanja zmogljivosti osnovnega sredstva).

Letne amortizacijske stopnje so določene glede na dobo koristnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva. Ocena dobe koristnosti je stvar presoje na podlagi izkušenj, ki temeljijo na pričakovanem fizičnem izrabljanju in tehničnem ter ekonomskem staranju posameznega sredstva. Metoda amortiziranja, ki se v družbi uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje.

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

Amortizacijske stopnje in dobe koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev so naslednje:

Opredmetena osnovna sredstva po amortizacijskih skupinah	Letna stopnja amortizacije	Doba korist. v letih
Računalniška oprema	25%	4
Pisarniška oprema	20%	5
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10%	10

Poslovodstvo zavarovalnice preverja vrednost ali zmanjšanje vrednosti osnovnih sredstev vsako leto na podlagi ugotovitev letnega popisa sredstev.

Zavarovalnica odpravi pripoznanje opredmetenega osnovnega sredstva ob odtujitvi ali ob ugotovitvi, da od njegove uporabe ni več pričakovati gospodarskih koristi. 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 prihodke ali odhodke.

### 6.3.3. Finančna sredstva

Finančna sredstva ima zavarovalnica med sredstvi, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo se pripozna kot finančno sredstvo družbe, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njim in je mogoče njegovo nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančna sredstva se ob začetnem pripoznanju razvrstijo glede na namen v naslednje skupine:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,

- finančne naložbe v posesti do zapadlosti,
- finančne naložbe v posojila in terjatve ter
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Podlaga za razvrščanje finančnih sredstev je odvisna od namena, za katerega je pridobljeno.

Uprava določi razvrstitev naložb ob začetnem pripoznanju.

Pri obračunavanju nakupa finančnega sredstva se v knjigovodskih razvidih družbe tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali ko je finančno sredstvo preneseno in prenos izpolnjuje kriterije za odpravo pripoznanja. Pripoznanje finančne obveznosti se odpravi zgolj, kadar je obveza, določena v pogodbi, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

#### ➤ **Finančno sredstvo, izmerjeno po pošteni vrednosti preko poslovnega izida**

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se nadalje delijo na dve podskupini:

- finančna sredstva za trgovanje in
- finančna sredstva pripoznana ob začetku po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Finančno sredstvo izmerjeno po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ob pridobitvi, je tisto, ki izpolnjuje katerega od pogojev:

- je uvrščeno kot posest za trgovanje, pri čemer je pomembno, da je pridobljeno ali prevzeto z namenom prodaje ali ponovnega nakupa v roku, krajšem od 12 mesecev ali če ga je bilo tako razporejeno s strani posloводства,
- je del portfelja prepoznanih finančnih instrumentov, ki se obravnavajo skupaj in za katere obstajajo dokazi o nedavnem kratkoročnem prinašanju dobičkov;
- je vsako finančno sredstvo, ki ga kot tako opredeli zavarovalnica, če zanj obstaja delujoči trg ali če je njegovo vrednost mogoče zanesljivo izmeriti,
- je izpeljan instrument (razen izpeljani instrument, ki predstavlja instrument za varovanje pred tveganjem).

V zavarovalnici so finančna sredstva razvrščena v posesti za trgovanje izkazana med kratkoročnimi sredstvi, saj so namenjena trgovanju ali prodaji v roku, krajšem od 12 mesecev ali če je bilo tako razporejeno s strani posloводства.

Kot finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ob začetnem pripoznanju ima zavarovalnica razvrščena tudi finančne naložbe v vzajemne sklade in odprte investicijske družbe s spremenljivim delniškim kapitalom, ki so vezane na dolgoročne zavarovalne pogodbe vezane na enote investicijskih skladov.

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva, ki so razvrščena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, vrednotijo po pošteni vrednosti, brez prišteta stroškov posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa finančnega sredstva. Stroški posla, kot so nadomestila in provizije plačane zastopnikom, svetovalcem, borznim posrednikom in borznim trgovcem, upravljaljske provizije ter stroški vodenja borznih računov se evidentirajo direktno v stroške.

Za finančna sredstva, namenjena aktivnemu trgovanju na organiziranih finančnih trgih je poštena vrednost določena v višini objavljene ponudbene tržne cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja.

Finančna sredstva se pripoznajo na datum trgovanja, torej na dan ko se zavarovalnica obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Vsi kasnejši učinki spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti so vključeni v poslovni izid.

#### ➤ **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih skupin.

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti (če vrednostni papir ne kotira), vključujoč vse transakcijske stroške posla. Finančna sredstva na voljo za prodajo so tako ocenjena na pošteno vrednost. Spremembe poštene vrednosti - razen izgub zaradi oslabitve - so izkazane neposredno v kapitalu prek izkaza gibanja kapitala.

Spremembe poštene vrednosti zaradi pretvorbenih razlik dolžniških vrednostnih papirjev v tujih valutah so izkazane v izkazu poslovnega izida. Obresti na razpoložljiva sredstva za prodajo vrednostnih papirjev se izračunajo z uporabo metode efektivne obrestne mere in so izkazane v izkazu uspeha. Finančno sredstvo se pripozna z datumom trgovanja. Finančna sredstva so izkazana med kratkoročnimi in dolgoročnimi sredstvi družbe.

Vsi kasnejši prevrednotovalni učinki, ki se nanašajo na spremembo poštene vrednosti, se pripoznajo v kapitalu, vse dokler se finančno sredstvo ne proda ali drugače odtuji ali oslabi. Takrat se celotni učinki, ki so bili do takrat vključeni neposredno v kapital, prenesejo v izkaz poslovnega izida.

#### ➤ **Posojila, finančne terjatve in depoziti**

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Posojila se v zavarovalnici pripoznajo na datum poravnave. Terjatve se pripoznajo kot sredstvo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane.

V to skupino uvršča družba tudi depozite pri bankah razen depozitov na odpoklic, ki jih razvršča med denarna sredstva.

### ➤ **Naložbe zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**

Naložbe v vrednostne papirje, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, so uvrščene v finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida ter so po vsebini uvrščena kot finančna sredstva, ki jih je zavarovalnica opredelila, da bodo merjena po poštenu vrednosti. Predstavljajo dolgoročna sredstva družbe.

Vrednost enot premoženja kritnega sklada z naložbenim tveganjem se na dan bilance stanja izračuna tako, da se število enot premoženja posameznega investicijskega ali vzajemnega sklada pomnoži z vrednostjo enote sklada na ta dan.

Pri zavarovanjih, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, zavarovalnica dnevno prevrednoti finančne naložbe.

#### **6.3.4. Poštena vrednost**

Po poštenu vrednosti se izkazujejo finančna sredstva v posesti za trgovanje (po poštenu vrednosti preko poslovnega izida) in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (po poštenu vrednosti preko kapitala). Posojila, depoziti in terjatve so izkazani po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. V zavarovalnici je poštena vrednost ugotovljena:

- za kotirajoča finančna sredstva, za katera obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene,
- če za finančna sredstva ni delujočega trga, se uporabi metode ocenjevanja poštene vrednosti finančnega sredstva. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenicima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega inštrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in proučitev diskontiranih denarnih tokov,
- če ne obstaja model vrednotenja, se finančna sredstva, za katere ni delujočega trga in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti merijo po nabavni vrednosti.

Za kratkoročne terjatve in obveznosti velja, da njihova nominalna vrednost (izvirna nabavna vrednost, zmanjšana za morebitno oslabitev) odraža njihovo pošteno vrednost.

Dokazana izguba ali dobiček, nastala zaradi spremembe poštene vrednosti finančnega sredstva merjenega po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

Spremembe poštene vrednosti pri finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, se določi glede na posamezne podatke, ki vplivajo na tako spremembo poštene vrednosti. Tako so razlike zaradi natečenih obresti za dolžniške vrednostne papirje pripoznane v izkazu uspeha, ostale

spremenbe (spremenbe tržne cene itd.) pa neposredno v kapitalu. Vse spremenbe poštene vrednosti za navadne delnice so pripoznane v kapitalu.

Ob prodaji ali oslabitvi finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se rezerva za spremembo poštene vrednosti, ki je izkazana v okviru kapitala odpravi in učinki se evidentirajo v izkazu poslovnega izida.

### **6.3.5. Slabitev sredstev**

#### **➤ Slabitve finančnih sredstev merjenih po odplačni vrednosti**

Na vsak dan bilance stanja zavarovalnica oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi finančnega sredstva oziroma skupine finančnih sredstev. Finančno sredstvo oziroma skupina finančnih sredstev je oslabiljena in izgube nastanejo le, v kolikor obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledica enega ali več dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove. Zavarovalnica najprej oceni, ali obstajajo nepristranski dokazi o oslabitvi pri posamično pomembnih finančnih sredstvih in skupinsko pri posamično nepomembnih finančnih sredstvih. V kolikor zavarovalnica ugotovi, da ni prisotnih znakov oslabitve pri posamično pomembnem finančnem sredstvu, ga vključi v skupino sorodnih finančnih sredstev in preveri, ali so znaki oslabitve prisotni v skupini. Sredstva, ki so bila posamično ocenjena in pri katerih se ugotovi prisotnost znakov oslabitve, se ne vključijo v skupinsko preverjanje oslabitve. V kolikor obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube pri posojilih ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti, se znesek oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in njegovo sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na osnovi izvirne efektivne obrestne mere. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z oblikovanjem popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida. V kolikor se kasneje znesek izgube zmanjša kot posledica dogodka, ki je nastopil po oslabitvi, se odprava oslabitve izvede z zmanjšanjem odpravo popravka vrednosti. Ko posojilo postane neizterljivo, se ga odpiše z uporabo predhodno oblikovanega popravka vrednosti. Neizterljive terjatve se odpišejo po izčrpanju vseh možnosti za izterjavo in ko je znesek izgube določen. V primeru kasnejšega poplačila odpisane terjatve se prikaže prihodek v izkazu poslovnega izida.

#### **➤ Slabitve finančnih sredstev, merjenih po poštene vrednosti**

Zavarovalnica oceni vsako poročevalsko obdobje, ali so prisotni znaki, ki označujejo oslabitev finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Pomembno ali dolgotrajno zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva pod njegovo nabavno vrednost lahko predstavlja nepristranski dokaz o oslabitvi. V primeru obstoja nepristranskega dokaza o oslabitvi finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo, se nabrana izguba, pripoznana v kapitalu, prenese v izkaz poslovnega izida. Odprava oslabitve v primeru lastniškega instrumenta se ne izvede preko izkaza poslovnega izida, temveč se kasnejše povečanje poštene vrednosti prikaže neposredno

v kapitalu. V kolikor se v naslednjem obdobju poštena vrednost dolžniškega instrumenta poveča in je povečanje moč nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju izgube, se odprava oslabitve izvede preko izkaza poslovnega izida. Vse morebitne nadaljnje slabitve lastniških finančnih sredstev Zavarovalnica evidentira in jih pripozna v izkazu poslovnega izida najmanj kvartalno.

Pokazatelji slabitev finančnih sredstev so naslednji:

- zmanjšanje poštene vrednosti lastniškega finančnega sredstva v višini 40% znižanja poštene vrednosti glede na njihovo prvotno nabavno vrednost,
- obdobje 9-ih mesecev, ko je poštena vrednost lastniškega finančnega sredstva ostala nižja od prvotne nabavne vrednosti in hkrati zmanjšanje poštene vrednosti lastniškega finančnega sredstva predstavlja 40% znižanja poštene vrednosti glede na njihovo prvotno nabavno vrednost,
- pomembne finančne težave izdajatelja,
- nezmožnost izpolnjevanja obveznosti izdajatelja,
- pokazatelji finančnega stanja izdajatelja, ki kažejo na znake stečaja,
- nelikvidnost trgovanja z instrumentom posameznega izdajatelja, zaradi finančnih težav.

#### ➤ **Odprava oslabitve**

Če se v obdobju po pripoznanju oslabitve, znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve, se prej pripoznana izguba zaradi oslabitve razveljavi. Izguba zaradi oslabitve, prikazana v izkazu poslovnega izida na delniških sredstvih se ne more odpraviti preko izkaza poslovnega izida, ampak le preko rezerve za spremembo poštene vrednosti v kapitalu. Izguba zaradi oslabitve dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov se lahko odpravi v izkazu poslovnega izida v primeru, da je povečanje vrednosti v kasnejšem obdobju nepristransko povezano z dogodkom, ki se je zgodil, preden je bila izguba zaradi slabitve pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Preverjanje nefinančnih sredstev zaradi oslabitev se opravlja enkrat letno na dan izdelave bilance stanja. Pri nefinančnih sredstvih se v preteklosti pripoznana slabitev lahko odpravi.

### **6.3.6. Pozavarovalna sredstva**

Pozavarovalna sredstva so upravičenja, ki pripadajo zavarovalnici na podlagi pozavarovalnih pogodb. Ta sredstva so sestavljena iz kratkoročnih pozavarovalnih obračunov in tudi dolgoročnih terjatev, ki so odvisne od pričakovanih škod in upravičenj, ki izhajajo iz povezanih pozavarovalnih pogodb. Do pozavarovateljev terjani in dolgovani zneski so merjeni skladno z zneski, povezanimi s pozavarovalnimi pogodbami in določili posamezne pozavarovalne pogodbe. Kot pozavarovalne obveznosti so obveznosti za plačilo premije na podlagi pozavarovalnih pogodb in so pripoznane kot odhodek ob zapadlosti.

### **6.3.7. Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve**

Pri začetnem pripoznavanju terjatev iz naslova zavarovalnih premij zavarovalnica izhaja iz pričakovanja, da je zavarovanec sklenil zavarovalno polico z namenom varovanja življenja, zdravja ali premoženja, kar pa mu zagotavlja le plačilo premije. Zato terjatve zanjo izkaže neposredno po izstavljeni polici, računu ali drugi listini.

Med druge terjatve iz poslovanja šteje druge terjatve (do zaposlenih, do države, do kupcev za prodana sredstva, do lastnikov) in terjatve iz naslova odkupov terjatev.

#### **➤ Slabitve terjatev**

Zavarovalnica v vsakem obračunskem obdobju (najmanj vsako četrletje) preverja ustreznost ocen poštene - udenarljive vrednosti terjatev. Kjer ni pričakovati, da bodo vse terjatve v celoti poravnane, ima zavarovalnica vzpostavljene pokazatelje slabitve (neplačljivosti) terjatev, ki sprožijo izračunavanje slabitev v breme tekočega finančnega rezultata družbe.

Zavarovalnica na podlagi ocenjene poštene, to je udenarljive (unovčljive) vrednosti terjatev, oblikuje ustrezne popravke terjatev na podlagi posamičnega oblikovanja popravkov terjatev ali skupinskega oblikovanja popravkov terjatev, vendar zmeraj posebej za vsako terjatev. Popravki terjatev se oblikujejo na osnovi sprejete metodologije.

Osnova za ocenjevanje kreditne sposobnosti dolžnikov in posledično oblikovanje popravkov vrednosti teh terjatev je analiza gibanja terjatev in plačil v preteklem koledarskem letu in razvrščanje terjatev posameznih dolžnikov v skupine z isto oceno kreditne sposobnosti. Kreditna sposobnost dolžnikov se ocenjuje na osnovi zamud pri plačilih v preteklem obračunskem obdobju.

### **6.3.8. Denar in denarni ustrezniki**

Zavarovalnica ima dobroimetja na računih v bankah in drugih finančnih organizacijah, ki jih je treba razčleniti na takoj razpoložljiva denarna sredstva in tista, ki so vezana na odpovedni rok (depoziti na odpoklic). Denarna sredstva, izražena v domači valuti, so izkazana po nominalni vrednosti.

Preračun denarnih sredstev se opravlja samo pri denarnih sredstvih nominiranih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznavanju spremeni pariteta tuje valute do Evra. Tečajna razlika se izkaže kot redni finančni odhodek ali prihodek.

Denarni ustrezniki so sredstva, ki se zanesljivo, preprosto in hitro oziroma v bližnji prihodnosti pretvorijo v znan znesek denarnih sredstev. V zavarovalnici se med denarne ustreznike uvrščajo depoziti pri bankah na odpoklic.

### **6.3.9. Kapital**

#### **➤ Vpoklicani kapital**

Vpoklicani kapital (osnovni kapital) je opredeljen z zneski, ki so jih vložili lastniki. Osnovni kapital zavarovalnice predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic v EUR.

### **6.3.10. Zavarovalne pogodbe**

Zavarovalne pogodbe, ki jih sklepa zavarovalnica, so v letu 2008 obsegale le zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje. To so dolgoročne pogodbe, pri katerih znesek obveznosti matematične rezervacije iz teh pogodb predstavlja seštevek enot posameznega sklada, pomnožen z vrednostjo enote premoženja.

Zavarovalnica sklepa dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje, kjer nudi kritje za primer doživetja, za primer smrti v času trajanja zavarovanja in za primer nezgodne invalidnosti in nezgodne smrti.

Ob doživetju, torej ob koncu zavarovalne dobe, zavarovanec prejme vrednost premoženja, ki je vezana na vrednost naložb v naložbeni strategiji, ki jo je izbral. V primeru smrti zavarovanca se izplača upravičencu večji izmed zneskov zavarovalne vsote oziroma vrednosti premoženja na naložbenem računu zavarovalca. Za primer nezgodne smrti se dodatno izplača zavarovalna vsota za nezgodno smrt. Za primer nezgodne invalidnosti se izplača zavarovalna vsota v skladu z ugotovljeno stopnjo invalidnosti.

Premije se pripoznajo kot prihodki v trenutku, ko zapadejo v plačilo. Od plačane premije zavarovalnica obračuna stroške pridobivanja zavarovanja in začetne stroške zavarovalnice. Enkrat mesečno se zavarovalcu obračuna znesek za upravljaljsko provizijo, administrativne in



druge stroške v skladu s splošnimi pogoji, ter riziko premije za dodatno nezgodo in riziko premija za smrt.

Ob nastanku zavarovalnega primera po osnovnem življenjskem zavarovanju se prodaja premoženje na naložbenem računu zavarovalca in če to ne zadošča, razliko zavarovalnica poravnava iz premoženja, namenjenega za kritje obveznosti zavarovalnice ob nastanku zavarovalnega primera. Če se zgodi nezgodni zavarovalni primer, zavarovalnica poravnava svoje obveznosti iz premoženja, namenjenega kritju takšnega zavarovalnega primera.

Predpostavljeno je, da so v posameznem časovnem obdobju riziko premije izračunane na podlagi pričakovane smrtnosti populacije zadostne za kritje zahtevkov iz upravičenj v primeru smrti, ki presegajo odkupne vrednosti na računih; iz teh zahtevkov torej niso evidentirane dodatne obveznosti.

### **6.3.11. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb**

Zavarovalnica mora v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne zavarovalno tehnične rezervacije (obveznosti iz zavarovalnih pogodb). Namenjene so kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb. Zavarovalnica kot obveznosti iz zavarovalnih pogodb prikazuje kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije.

Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so pripoznane ob sklenitvi pogodbe in ko je premija obračunana.

V letu 2008 je zavarovalnica začela tržiti naložbena življenjska zavarovanja. Oblikovala je matematične in škodne rezervacije, rezervacij za prenosne premije pa zavarovalnica ni oblikovala, saj pri naložbenih življenjskih zavarovanjih pripozna vso obveznost do zavarovanca že v matematičnih rezervacijah.

Rezervacije, ki so oblikovane za naložbena življenjska zavarovanja, se oblikujejo na osnovi enot premoženja, ki so last zavarovalca in imajo status matematičnih rezervacij, ter morebitnih plačanih premij, ki še niso ovrednotene v enotah finančnega instrumenta. Pri izračunu enot premoženja v lasti zavarovalca se upošteva najboljša ocena nekaterih predpostavk z dodatkom za tveganje in morebitna nepredvidena odstopanja. Glavne predpostavke se nanašajo na smrtnost ter stroške. Smrtnost se ocenjuje glede na spol in starost zavarovanca in tablice umrljivosti, pri bodočih stroških pa se upoštevajo dogovorjeni modeli odplačevanja provizije, ter predpostavke o odkupih in prekinitvah zavarovalnih pogodb. Pri določitvi stroškov so upoštevane tudi ocene inflacijskih gibanj

Izračun enot premoženja se izvede za vsako pogodbo posebej, pri čemer se upošteva spol in starost zavarovanca. V primeru, da plačana premija še ni pretvorjena v enote premoženja, zavarovalnica višini rezervacije za takšno pogodbo poveča za neto premijo, ki še ni ovrednotena z enotami sklada.

### ➤ Škodne rezervacije

Škodne rezervacije se oblikujejo v višini ocenjenih obveznosti, ki jih je zavarovalnica dolžna izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja, in sicer ne glede na to ali je zavarovalni primer že prijavljen, vključno z vsemi stroški, ki na podlagi teh pogodb bremenijo zavarovalnico.

Zavarovalnica ne uporablja metode diskontiranja škodne rezervacije.

Izračun škodne rezervacije je razdeljen na dva dela, in sicer:

- Za prijavljene in do konca obračunskega obdobja še nerešene škode se izvede posamični popis vseh takšnih škodnih spisov in oceni vrednost pričakovanih izplačil.
- Za nastale škode, ki do konca obračunskega obdobja niso bile prijavljene (IBNR-škode - incurred but not reported), se, na osnovi statističnega spremljanja takšnih škod v preteklosti, oceni pričakovano vrednost izplačil.

Zavarovalnica na bilančni datum nima prijavljenega nobenega škodnega primera. Zavarovalnica torej ni oblikovala škodnih rezervacij za prijavljene, a še nerešene škode.

V prvem letu poslovanja zavarovalnica nima relevantnih statističnih podatkov za oceno IBNR rezervacije. Zavarovalnica tako nima relevantnih statističnih podatkov, na osnovi katerih bi določila ustrezno višino IBNR dela škodnih rezervacij. IBNR škodno rezervacijo je zato zavarovalnica ocenila s pomočjo tabele smrtnosti, ki se uporablja za izračun matematične rezervacije in tabele nezgodne smrtnosti, ki se je uporabila pri izračunu premijske stopnje za dodatno nezgodno zavarovanje rizika smrti. Zavarovalnica je ocenila povprečno verjetnost škodnega dogodka za en mesec po datumu konca obračunskega obdobja in izračunala premijo za tveganje za vsako zavarovalno pogodbo. To je storila tako za življenjska zavarovanja, kot tudi nezgodno zavarovanje. Vsota vseh premij za tveganje predstavlja IBNR škodno rezervacijo zavarovalnice. Zavarovalnica tako ocenjeno škodno rezervacijo poveča za 10% za cenilne stroške in stroške reševanja škod.

### ➤ Tablice umrljivosti

Pri produktih »Moje življenje« in »Moja prihodnost« se za izračun riziko premij uporabljajo znotraj skupine pripravljene tablice umrljivosti PUMA Slovenia 2007, ki so bile razvite s strani ERGO IO (ERGO International Operations). Pri tem so bile osnova starejše avstrijske tablice umrljivosti (Avstrijske tablice umrljivosti 1980/82).

### ➤ Zadostnost oblikovanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Zavarovalnica v letu 2008 ni izvedla testa zadostnosti oblikovanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb in posledično iz tega naslova ni oblikovala dodatnih obveznosti. Razlogi za to so opisani v poglavju 6.4.7.

### **6.3.12. Rezervacije za zaposlene**

Rezervacije za zaposlene se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz preteklih dogodkov, ki se bodo poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno ter katerih velikost je mogoče zanesljivo oceniti.

Zavarovalnica je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Zavarovalnica za navedene obveznosti oblikuje rezervacije.

Rezervacije zavarovalnica oblikuje v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, in so diskontirane na dan bilance stanja. Zneski, ki pripadajo zaposlencem ob jubileju oziroma odpravnine so bili določeni na osnovi kolektivne pogodbe za zavarovalstvo. V Sloveniji je z letom 2000 začel veljati nov zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1), v katerem je določen razpon upokojitvene starosti za moške in ženske v odvisnosti od zavarovalne dobe. Pri izračunu rezervacij za zaposlene ja zavarovalnica upoštevala upokojitveno starost 65 let za moške, oziroma 63 let za ženske. Ocenjena je letna fluktuacija zaposlenih v odvisnosti od starosti zaposlenih, ki s starostjo pada. Na podlagi gibanja plač v letih 2006-2008 (vir: SURS) je bila z regresijo ocenjena povprečna rast plač v Republiki Sloveniji (6,76%), ki je bila upoštevana pri izračunu, inflacija (6%) pa je bila ocenjena pa podlagi inflacijskih gibanj v letu 2008 (do vključno meseca novembra), vendar v izračunu ni bila upoštevana.

Obrestna mera uporabljena za diskontiranje je bila 4% na letni ravni. Diskontna stopnja se izračuna glede na dejanski čas izplačila, medtem ko se rast plač določi glede na dejanski čas izplačila zaokrožen navzgor celo število. Rezervacije so bile izračunane za jubilejne nagrade za 10, 20, 30 in 40 let (v primeru, da zaposlenemu takšna nagrada še pripada glede na upokojitveno starost) in za odpravnino ob upokojitvi. Skupni znesek rezervacij za posameznega zaposlenega je vsota rezervacije za odpravnine, ter posameznih rezervacij za jubilejne nagrade.

Zavarovalnica pripoznava celotne aktuarske dobičke in izgube v izkazu poslovnega izida ob nastanku. Obveznosti zavarovalnice je ocenil pooblaščen aktuar zavarovalnice.

Pri izračunu obveznosti za neizkoriščen del letnega dopusta se upoštevajo podatki o številu neizrabljenih dni dopusta za posameznega zaposlenega na zadnji dan leta, bruto plača zaposlenega in povprečno število delovnih dni.

### **6.3.13. Druge obveznosti**

#### **➤ Kratkoročni zasluži zaposlenih**

Obveze za kratkoročne zasluži zaposlenih se merijo po nominalni vrednosti in so pripoznani kot stroški dela v izkazu poslovnega izida. Kratkoročni zasluži zaposlenih predstavljajo plače, regresi, nagrade.

Zavarovalnica je med letom dolžna plačevati prispevke za socialno in zdravstveno zavarovanje pri čemer je prispevek zakonsko določen in plačan v določenem deležu bruto plače zaposlenih. Stroški prispevkov so tako neposredno povezani s stroški dela, ki so prikazani v izkazu poslovnega izida.

#### ➤ **Vračunani stroški**

Med razmejitvami zavarovalnica izkazuje vračunane stroške in razmejene prihodke, ki nastajajo na podlagi enakomernega obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida. Stroški se vračunajo in vključijo v letne računovodske izkaze v ocenjenih zneskih; v medletnih računovodskih izkazih se razporejajo na krajša obračunska obdobja na osnovi časovnega sodila.

### **6.3.14. Prihodki**

Prihodki vključujejo pošteno vrednost prejetih nadomestil ali terjatev za prodajo storitev v normalnih rednih pogojih poslovanja zavarovalnice. Prihodki od zavarovalnih storitev (obračunane kosmate premije) se izkazujejo po fakturiranih vrednostih, brez davka od prometa zavarovalnih poslov (DPZP), vračil, popustov in rabatov.

#### ➤ **Prihodki od zavarovalnih premij**

Prihodki so pripoznani kot čisti prihodki iz zavarovalnih premij in so izračunani kot obračunana kosmata premija. Za vse pogodbe se premija pripozna kot prihodek (zaslužena premija) proporcionalno glede na čas trajanja kritja na osnovi izdanega računa.

#### ➤ **Finančni prihodki**

Zavarovalnica med finančne prihodke pripoznava prihodke od obresti, dobičke od prodaje naložb, dividende, prihodke od tečajnih razlik in razveljavljene oslabitve finančnih sredstev.

#### ➤ **Prihodki od obresti**

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Pri uporabi efektivne obrestne mere se amortizira plačana in prejeta nadomestila, stroške posla in druge premije ter diskonte, ki so vključeni v izračun efektivne obrestne mere med pričakovano dobo uporabe inštrumenta.

#### ➤ **Prihodki od tečajnih razlik**

Finančna sredstva, izražena v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Za tečaje tujih valut, ki jih objavlja BS mesečno se lahko uporabi tudi ustrezeni tečaj poslovne banke.

Preračuni finančnih sredstev, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni nedennarnih postavk finančnih sredstev, razvrščenih v skupino sredstev razpoložljivih za prodajo, se evidentirajo v kapitalu.

### **6.3.15. Odhodki in stroški**

Odhodki obsegajo čiste odhodke za škode, odhodke za povečanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb, čiste obratovalne stroške, odhodke naložb, ostale čiste zavarovalne odhodke, ostale odhodke iz rednega delovanja in druge odhodke.

#### ➤ **Odhodki za škode**

Odhodki za škode so neposredni stroški iz opravljanja zavarovalne dejavnosti. Nanašajo se neposredno na zavarovalnine in se pripoznajo ob škodnem dogodku. Njihova višina je največkrat enaka pogodbeni zavarovalni vsoti, v nekaterih primerih pa je lahko tudi nižja.

#### ➤ **Drugi odhodki in stroški**

Zavarovalnica v izkazu poslovnega izida razčlenjuje odhodke oz. stroške glede na naravo.

Drugi operativni stroški zajemajo amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje, stroške dela, stroške storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti in ostale obratovalne stroške ter druge odhodke poslovanja.

## **6.4. OBVLADOVANJE TVEGANJ**

Vsaka zavarovalnica s sprejemanjem tveganj v zavarovanje tudi sebe izpostavlja tveganju, ki izhaja iz njene primarne dejavnosti. Tako je tudi ERGO Zavarovalnica d.d. izpostavljena različnim tveganjem, ki jih obvladuje na različne načine skladno z zakonskimi določili in sprejetimi internimi pravili.

#### **6.4.1. Kreditno tveganje**

Kreditno tveganje je posledica nezmožnosti pogodbene stranke, da v celoti plača svoje obveznosti oziroma zapadle zneske. Glede finančnih instrumentov v okviru naložb je tveganje da bo ena stranka pogodbe, ki ureja finančni instrument, drugi stranki povzročila finančno izgubo zaradi neizpolnitve obveznosti zaradi razlik med dejanskimi in pogodbeno določenimi izpolnitvami obveznosti.

Zavarovalnica obvladuje kreditno tveganje z vzpostavitvijo še dodatnih limitov na posamezne zneske in že določene višine maksimalne izpostavitve posameznih vrednostnih papirjev. Za čim manjšo izpostavljenost tveganju zavarovalnica spremlja in preverja analize in bonitetne ocene izdajateljev vrednostni papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje oziroma z naložbami v netvegane vrednostne papirje.

Zavarovalnica kreditno tveganje spremlja redno, mesečno oz. po potrebi.

V letu 2008 je imela Ergo zavarovalnica d.d. naložbe brez ratinga v državne vrednostne papirje (zakladne menice), v depozite slovenskih bank in v vzajemne sklade.

V letu 2008 Ergo Zavarovalnica d.d. ni imela odprtih terjatev do zavarovalcev. Ergo Zavarovalnica d.d. obvladuje kreditno tveganje iz naslova življenjskih zavarovanj s predpisanim načinom plačevanja zavarovalnih premij individualnih zavarovalcev (direktne bremenitve) in s samimi zavarovalnimi pogoji (prekinitev zavarovalnega kritja v primeru neplačevanja premij).

## 6.4.2. Obvladovanje zavarovalno finančnih tveganj

Sredstva

	KSNT	LASTNI VIRI	SKUPAJ
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	281	14,755	15,036
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	0	1,995,760	1,995,760
Posojila in terjatve	0	1,519,031	1,519,031
Denar in denarni ustrezniki	779	96,478	97,257
<b>Skupaj</b>	<b>1,060</b>	<b>3,626,024</b>	<b>3,627,084</b>

Obveznosti

	KSNT	LASTNI VIRI	SKUPAJ
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>			
Kosmate matematične rezervacije	281	0	281
Kosmate škodne rezervacije	57	0	57
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>350</b>	<b>30,801</b>	<b>31,151</b>
<b>Kapital</b>		<b>3,656,136</b>	<b>3,656,136</b>
<b>Skupaj</b>	<b>688</b>	<b>3,686,937</b>	<b>3,687,625</b>

Tabela zgoraj prikazuje premoženje kritnega sklada naložbenega tveganja in lastnega premoženja zavarovalnice in razčlenjene obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Iz tabel je razvidno, da premoženje kritnega sklada pokriva pričakovane obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb.

## 6.4.3. Likvidnostno tveganje

Upravljanje z likvidnostjo je ena od bistvenih sestavin obvladovanja tveganj v zavarovalnici.

Pri upravljanju z likvidnostjo je pomembno zagotoviti kratkoročno in dolgoročno izpolnjevanje vseh zapadlih obveznosti ter dosledno izpolnjevanje predpisov, ki urejajo področje likvidnosti.

Zavarovalnica načrtuje in spremlja likvidnost ločeno po računih, in sicer:

- račun lastnih virov
- račun kritnega sklada življenjskih zavarovanj z naložbenih tveganjem.

Postopki, ki jih zavarovalnica izvaja v okviru načrtovanja in spremljanja denarnih tokov so naslednji:

- pripravlja in spremlja planirane denarne tokove (usklajuje prilive in odlive) v določenem časovnem obdobju (dnevno, tedensko, mesečno, četrtno, letno),
- primerja planirane denarne tokove z uresničeni,

- izračunava količnik likvidnosti v skladu z metodologijo Sklepa o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati zavarovalnica.

Zavarovalnica planira likvidnost tudi glede na smernice v zavarovalni skupini. Pri tem planiranju zavarovalnica uporablja vse pričakovane denarne tokove (premije, obresti, škodna izplačila za smrt ali doživetje, stroški, odkupi, kapitalizacije, ...) v naslednjih 15 mesecih in trenutno stanje likvidnih sredstev. S preverjanjem občutljivosti na posamezne parametre zavarovalnica testira likvidnost v različnih pogojih poslovanja (različnih parametrih). V primeru negativne likvidnosti zavarovalnica preveri še ustreznost višine za prodajo razpoložljivih sredstev.

#### Zapadlost postavk bilance stanja na dan 31.12.2008

	do 1 leta	od 1 do 2 let	od 2 do 5 let	nad 5 let	SKUPAJ
<b>SREDSTVA</b>					
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0	15,036	15,036
Namenjena trgovanju					0
Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ob začetnem pripoznanju	0	0	0	15,036	15,036
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti					0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1,995,760	0	0	0	1,995,760
Depoziti	1,519,031	0	0	0	1,519,031
Denar in denarni ustrezniki	97,257	0	0	0	97,257
Druga sredstva	2,962			87,115	90,077
<b>Skupaj</b>	<b>3,615,010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102,151</b>	<b>3,717,161</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	0	0	0	338	338
Obveznosti do zaposlencev	7,509			2,327	9,836
Ostale obveznosti	50,851	0	0	0	50,851
Kapital	0	0	0	3,656,136	3,656,136
<b>Skupaj</b>	<b>58,360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,658,801</b>	<b>3,717,161</b>

#### 6.4.4. Tržno tveganje

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti na spremembo obrestnih mer naložb zavarovalnice.

#### Tržna tveganja/Analiza občutljivosti

	Sprememba predpostavke	Vpliv na IPI	Vpliv na kapital
Sprememba obrestne mere	+100bp	3,416	-3,771
Sprememba obrestne mere	-100bp	-3,408	3,834
Sprememba cene lastniških vrednostnih papirjev	+25%	70	3,689
Sprememba cene lastniških vrednostnih papirjev	-25%	-70	-3,689



V letu 2008 je Ergo zavarovalnica d.d. preverila vpliv možnih sprememb v višini 25% odstopanja tržnih tečajev za lastniške vrednostne papirje in njihov vpliv na izkaz poslovnega izida ali kapital.

Prav tako smo preverili vpliv spremembe obrestne mere v višini 100 bp in njihov vpliv na izkaz poslovnega izida ali kapital.

#### ➤ **Kritni sklad življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem**

Osnovni cilj naložbene politike kritnega sklada naložbenega tveganja je nalagati sredstva zavarovalcev v tiste vzajemne sklade, na katerih enote premoženja se vežejo upravičenja, ki gredo zavarovancu na podlagi zavarovalne pogodbe.

Skladno z zakonom o zavarovalništvu naložbe kritnega sklada naložbenega tveganja obsegajo portfelj vrednostnih papirjev na katerega so vezana upravičenja, ki gredo zavarovancu na podlagi zavarovalne pogodbe.

#### ➤ **Lastni viri**

Osnovni cilj politike ERGO Zavarovalnice d.d., ki zadeva naložbe, ki niso financirane iz zavarovalno tehničnih rezervacij, je zagotovitev varnosti, tržnosti in donosnosti naložb ob ustrezni ročnosti, raznovrstnosti in razpršenosti le teh. Posebej pomemben je tudi vidik likvidnosti naloženih sredstev.

Naložbe, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij, predstavljajo premoženje zavarovalnice. Skladno z usmeritvami matične družbe lahko ERGO Zavarovalnica d.d. lastna sredstva nalaga v naslednje visoko likvidne in netvegane naložbe:

- v depozite pri slovenskih bankah ter
- v vrednostne papirje, katerih izdajatelj je in za katere jamči Republika Slovenija (npr. zakladne menice, obveznice ipd.).

ERGO Zavarovalnica d.d. nalaga sredstva predvsem v depozite na odpoklic in v depozite, vezane za dobo treh mesecev.

Struktura naložb ERGO Zavarovalnice d.d., se prilagaja tekočim potrebam zavarovalnice po likvidnih sredstvih, ob upoštevanju načel varnosti in donosnosti naložb.

Varnost naložb zagotavlja zavarovalnica z razpršitvijo finančnih sredstev med večje število slovenskih bank, pri čemer je mejni znesek izpostavljenosti do posamezne banke 250.000 EUR. Največja je izpostavljenost do Reiffeisen banke d.d. v skupni višini 253.326 EUR.

Do 50% sredstev lahko zavarovalnica naloži v vrednostne papirje, katerih izdajatelj je in za katere jamči Republika Slovenija (npr. zakladne menice, obveznice ipd.).

V letu 2008 je Ergo Zavarovalnica d.d. izvršila nakup tri mesečnih zakladnih menic izdanih s strani Republike Slovenije z oznako TZ119 v skupnem znesku 1.982.460 EUR. Dosežena letna obrestna mera na avkciji je bila 3,5 %.

Ergo Zavarovalnica d.d. je v letu 2008 sklepala pretežno depozite na tri mesece, pri čemer je bila dogovorjena fiksna obrestna mera za vso dobo trajanja depozita. Skupni znesek depozitov z fiksno obrestno mero je bil 1.500.000 EUR. Pri depozitu na odpoklic pa se je obrestna mera spreminjala, in sicer iz začetne 3,7 % v mesecu avgustu do 2,5% v mesecu decembru 2008.

#### 6.4.5. Obvladovanje tveganja kapitalne ustreznosti

V skladu s pravili o obvladovanju tveganj, ki so opredeljena v Zakonu o zavarovalništvu, mora zavarovalnica zagotoviti, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom, glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost).

Zavarovalnica je s primernim poslovanjem skozi celotno leto 2008 zagotavljala, da je bil njen kapital, namenjen pokrivanju kapitalskih zahtev, vedno najmanj enak vsoti kapitalskih zahtev (3.200.000 EUR) iz naslova opravljanja zavarovalnih poslov v skupini življenjskih zavarovanj.

Temeljni kapital zavarovalnice je sestavljen iz celotnega kapitala družbe, zmanjšanega za neopredmetena sredstva. Zajamčeni kapital je predpisan z Zakonom o zavarovalništvu in predstavlja eno tretjino minimalnega kapitala ali vsaj 3.200.000 EUR.

Temeljni kapital skupaj z dodatnim kapitalom, ki je določen s 107. členom Zakona o zavarovalništvu, sestavlja razpoložljivi kapital, kateri mora biti najmanj enak zahtevanemu minimalnemu kapitalu.

Zahtevani minimalni kapital se izračuna kot vsota dveh rezultatov: prvi temelji na osnovi izračuna matematičnih rezervacij, drugi pa izhaja iz izračuna tveganega kapitala. Drugi rezultat se izračunava samo za zavarovanja, pri katerih tvegani kapital ni negativen. Kapital dodatnih nezgodnih zavarovanj se izračunava z uporabo premijskega oziroma škodnega količnika in sicer tistim od obeh, ki je višji.

31.12.2008	Razpoložljivi kapital (EUR)	Minimalni kapital (EUR)	Presežek kapitala (EUR)	Pokritost
Življenjska zavarovanja	3,655,949	3,200,000	455,949	114.25%
Skupaj	3,655,949	3,200,000	455,949	114.25%

Zavarovalnica v skladu z ZZavar redno kvartalno spremlja kapitalno ustreznost družbe, v primeru suma na mogočo kapitalno neustreznost pa tudi pogosteje. Zavarovalnica tudi načrtuje potrebno dokapitalizacijo vnaprej in preverja načrtovanja in realizacijo. V maju leta 2009 je

pričakovana dokapitalizacija družbe, načrtovane pa so prav tako nadaljnje dokapitalizacije, ki so do leta 2017 planirane vsako leto.

#### 6.4.6. Koncentracija tveganj

Koncentracija tveganj se nanaša na en dogodek ali skupino dogodkov, ki bi imeli pomemben vpliv na obveznosti zavarovalnice. Izvira lahko iz posamezne zavarovalne pogodbe ali pa iz skupine povezanih zavarovalnih pogodb. Zavarovalnica je v tem primeru izpostavljena predvsem spremembam v smrtnosti, ki bi se lahko negativno odrazile na pričakovanih obveznostih. Po razumnih pričakovanjih in trendih v zdravstvu ni pričakovati zasuka v trendu podaljševanja življenjske dobe prebivalstva in staranja prebivalstva. Zavarovalnica zato ne pričakuje sprememb, ki bi negativno vplivale na pričakovane obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

izpostavljenost na osebo glede na riziko zavarovalno vsoto (v 1000 EUR)	število oseb	skupna izpostavljenost glede na riziko zavarovalno vsoto (v 1000 EUR)
od 0 do 10	3	18
nad 10 do 20	2	24
nad 20	1	63

Tabela kaže povprečno izpostavljenost pogodb na osebo, ki se meri kot riziko zavarovalna vsota. Zavarovalnica je sklenila 6 pogodb za naložbeno življenjsko zavarovanje, ki krijejo tudi riziko smrti. Pri eni izmed pogodb je sklenjeno dodatno nezgodno zavarovanje za primer smrti, zato česar je izpostavljenost večja. Iz tabele je vidno, da je trenutno riziko po zavarovancih dokaj porazdeljen. V bodoče se ocenjuje, da bodo tveganja skoncentrirana v znesku do 20.000 EUR.

#### 6.4.7. Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Zavarovalnica izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT test) iz zavarovalnih pogodb enkrat letno - na zadnji dan obračunskega obdobja. Z izvedbo testa zavarovalnica na podlagi trenutnih ocen bodočih finančnih tokov ugotovi, ali so njene pripoznane zavarovalne obveznosti ustrezne. Če zavarovalnica ugotovi, da višina zavarovalnih obveznosti ni ustrezna z vidika ocenjenih bodočih finančnih tokov, pripozna primanjkljaj kot povečano obveznost v poslovnem izidu.

Test se izvaja po smernicah skupine. Zavarovalnica najprej ustrezno segmentira portfelj zavarovalnih pogodb. Zavarovalnica uporabi trenutne ocene za nevarnosti, stroške, stornacije, odkupe.

V letu 2008 je zavarovalnica šele pričela tržiti zavarovalne pogodbe. Na trg je stopila z naložbenimi življenjskimi zavarovanji. Pri takšnih zavarovanjih ni smiselno preverjati ustreznosti matematičnih rezervacij, saj le-te odražajo pošteno vrednost naložb, ki jih v imenu zavarovalca vodi zavarovalnica. Zavarovalnica zato z LAT testom primerja pričakovane sedanje vrednosti prihodkov in stroškov in tako preveri ustreznost vračunanih stroškov. Zavarovalnica je pri razvoju produkta naredila test dobičkovnosti in določila vračunane stroške z metodo ciljnih stroškov, ki jih želi doseči v 10-ih letih. Zavarovalnica je na osnovi dejstva, da so zavarovanja v večini veljavna šele 1 mesec, ocenila, da na osnovi trenutne prodaje in dejstva, da je s prodajo šele pričela, ne more preveriti ustreznosti oblikovanih stroškov, saj pričakuje, da se ocene, uporabljene pri testu dobičkovnosti, niso in ne bodo spremenile. Zatorej rezultati testa dobičkovnosti in LAT testa ne dajejo različnih rezultatov in so oblikovane obveznosti ter vkalkulirani stroški ustrezni.

#### **6.4.8. Test občutljivosti**

Denarni tokovi in oblikovane obveznosti zavarovalnice soodvisni od spremenljivk, s katerimi se ocenjuje tveganja smrtnosti, nezgod, stroškov zavarovalnice in drugih predpostavk uporabljenih pri LAT testu ali testu dobičkovnosti. Pri tem je v primeru naložbenih zavarovalnih pogodb najpomembnejše zavarovalno tveganje (tablice smrtnosti). Zaradi majhnosti portfelja sprememba smrtnosti, pa tudi katerega drugega parametra nima velikega vpliva na trenutni rezultat zavarovalnice.

Pri testiranju dobičkovnosti je zavarovalnica ugotovila, da ima velik vpliv na rezultat predvsem velikost portfelja. Pričakovani rezultat zavarovalnice je dolgoročno manj občutljiv na spremembe v smrtnosti, veliko večji je vpliv v primeru spremembe stroškov. Obveznosti zavarovalnice zaradi narave naložbenih življenjskih zavarovanj in tako tveganj, ki jih prevzema, na obrestno mero niso občutljive, seveda pa obrestna mera vpliva na pričakovan dolgoročni rezultat.

## 6.5. POJASNILA POSTAVK BILANCE STANJA IN IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

### 6.5.1. Neopredmetena sredstva

#### Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Programska oprema	Skupaj
Začetna neodpisana vrednost	0	0
Povečanja	205	205
Amortizacija	-18	-18
<b>Stanje 31. decembra 2008</b>	<b>187</b>	<b>187</b>
Nabavna vrednost	205	205
Popravek in oslabitev vrednosti	-18	-18
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>187</b>	<b>187</b>

### 6.5.2. Opredmetena osnovna sredstva

V tabeli so prikazana opredmetena osnovna sredstva, ki so v lasti ERGO Zavarovalnice d.d. in niso zastavljena.

#### Opredmetena osnovna sredstva

	Računalniška oprema	Ostala oprema	Vlaganja v tuja osnovna sredstva	Skupaj
Začetna neodpisana vrednost	0	0	0	0
Povečanja	45,988	16,037	23,151	85,176
Amortizacija	-4,752	-1,081	-965	-6,798
<b>Stanje 31. decembra 2008</b>	<b>41,236</b>	<b>14,956</b>	<b>22,186</b>	<b>78,378</b>
Nabavna vrednost	45,988	16,037	23,151	85,176
Nabrani popravek vrednosti	-4,752	-1,081	-965	-6,798
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>41,236</b>	<b>14,956</b>	<b>22,186</b>	<b>78,378</b>

### 6.5.3. Finančna sredstva

	Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko IPI	Posojila in terjatve	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji		15,036		15,036
Dolžniški vrednostni papirji	1,995,760			1,995,760
Depoziti			1,519,031	1,519,031
<b>Skupaj</b>	<b>1,995,760</b>	<b>15,036</b>	<b>1,519,031</b>	<b>3,529,827</b>

ERGO Zavarovalnica d.d. na dan 31.12.2008 ne izkazuje naložb v povezana podjetja.

## Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

	2008
Deleži v strategijah upravljavca premoženja Pioneer Asset Mgmt	15,036
<b>Skupaj</b>	<b>15,036</b>

V tej tabeli so prikazane dolgoročne naložbe kritnega sklada naložbenega tveganja v točke vzajemnih skladov. Vse točke so naložbe v različne vrste strategij upravljavca Pioneer Asset Management Praga.

## Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

	2008
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	1,995,760
<b>Skupaj</b>	<b>1,995,760</b>

Finančne naložbe, razpoložljive za prodajo so tržne naložbe, ki so prikazane v računovodskih izkazih po pošteni vrednosti.

## Posojila in terjatve

	2008
Depoziti pri bankah	1,519,031
Kratkoročni	1,519,031
Dolgoročni	
<b>Skupaj depoziti pri bankah</b>	<b>1,519,031</b>

Knjigovodska vrednost pri depozitih odraža tudi njihovo pošteno vrednost.

### 6.5.4. Terjatve iz poslovanja

	2008
Druge terjatve	56
Terjatve za predujme	1,800
Jamstveni depoziti	8,550
<b>Skupaj</b>	<b>10,406</b>

### 6.5.5. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki	
	2008
<b>Kritni sklad življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem</b>	
Denarna sredstva	779
Depoziti na odpoklic	0
Skupaj	779
<b>Lastni viri</b>	
Denarna sredstva	3,217
Depoziti na odpoklic	93,261
Skupaj	96,478
<b>Skupaj</b>	<b>97,257</b>

### 6.5.6. Kapital

ERGO Zavarovalnica d.d. je bila ustanovljena 01.07.2008. Osnovni kapital zavarovalnice znaša 4.000.000,00 EUR in je razdeljen na 4.000 imenskih delnic z nominalno vrednostjo 1.000 EUR. Imenske delnice dajejo delničarjem pravico, da sodelujejo pri upravljanju zavarovalnice in so udeleženi pri dobičku ter likvidacijski masi. Z imenskimi delnicami je v celotnem obsegu povezana glasovalna pravica. Z delnicami zavarovalnice se ne trguje na organiziranih trgih.

### 6.5.7. Obveznosti do zaposlencev

Obveznosti za jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi, neizkoriščeni dopusti	
	2008
<b>Stanje 1. januarja 2008</b>	<b>0</b>
Zmanjšanja	0
Povečanja	9.836
<b>Stanje 31. decembra 2008</b>	<b>9.836</b>

## 6.5.8. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Kosmate in čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb	
	2008
<b>Kosmati zneski</b>	
Obveznosti iz naslova škod	57
Obveznosti za neprijavljene škode	57
Obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov	281
<b>Kosmate obveznosti iz zavarovalnih pogodb skupaj</b>	<b>338</b>

V postavki so izkazane kosmate obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so enake čistim, saj zavarovalnica v letu 2008 ni imela sklenjenih pozavarovanj za obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

➤ **Obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb, vezanih na enote investicijskih skladov - matematične rezervacije**

Matematična rezervacija za življenjska zavarovanja, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, predstavlja vrednost premoženja na polici zavarovanca.

➤ **Obveznosti iz naslova škod**

Zavarovalnica nima podatkov o preteklem škodnem dogajanju, saj posluje manj kot leto. Zatorej ni mogoče sestaviti škodnega trikotnika, na osnovi katerega bi zavarovalnica lahko z ustrezno metodo ocenila višino škodnih rezervacij (Škodne rezervacije)

## 6.5.9. Druge obveznosti

Druge kratkoročne obveznosti		
	2008	2007
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	350	
Ostale obveznosti	50.501	0
<b>Skupaj</b>	<b>50.851</b>	<b>0</b>

Pretežni del ostalih obveznosti predstavljajo obveznosti za plače zaposlenih (27.545EUR) preostali del pa predstavljajo vračunani zneski, ki se nanašajo na leto 2008, vendar zanje do dne bilanciranja še niso bili prejeti računi dobaviteljev (provizije, storitve).



## 6.5.10. Finančni prihodki

### Neto finančni prihodki

	2008
Obresti od depozitov	19,031
Obresti od zakladnih menic	13,299
Obresti od denarnih sredstev na računih	10,223
<b>SKUPAJ</b>	<b>42,553</b>

## 6.5.11. Obratovalni stroški

### Obratovalni stroški po naravnih vrstah

	2008
Stroški pridobivanja zavarovanj – provizije	24
Amortizacija sredstev potrebnih za obratovanje	6,816
Stroški dela	
Plače	156,506
Socialno in pokojninsko zavarovanje	30,458
Ostali stroški dela	22,529
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	2,471
Obratovalni materialni stroški	7,971
Najemnine	34,747
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	8,108
Stroški plačilnega prometa	515
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	91,728
Zavarovalne premije	891
Stroški reklame, propagande, reprezentance	9,642
Stroški drugih storitev	14,143
<b>Skupaj</b>	<b>386,549</b>

### Stroški povezani z revizijsko družbo

	2008
Revidiranje letnega poročila	18,000
<b>Skupaj</b>	<b>18,000</b>

### 6.5.12. Posli s povezanimi osebami

Lastnik in ustanovitelj zavarovalnice je ERGO Austria International AG , ki je hkrati tudi 100 % lastnik.

Zavarovalnica ima poslovne odnose samo z 100 % lastnikom po tržnih pogojih in cenah

Spodnja tabela prikazuje posle s povezanimi osebami. V letu 2008 je Ergo Austria International AG izdal račun za opravljene storitve svetovanja in sicer iz področja prodaje in marketinga, računovodstva in kontrolinga, razvoja produktov, aktuarstva , IT ter prava, prav tako pa smo prejeli tudi račun za izdatke, ki so bili plačani še pred ustanovitvijo Ergo Zavarovalnice d.d..

<b>Posli s povezanimi osebami</b>		
	2008	2007
Nakup blaga in storitev		
- Povezane osebe	64,270	
Skupaj	64,270	0

### 6.5.13. Prejemki članov uprave

<b>Prejemki članov uprave</b>		
	2008	2007
Plače in drugi kratkoročni zaslužki	65.816	0
Skupaj	65.816	0

## 7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za leto končano 31. decembra 2008 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom. Računovodski izkazi in usmeritve so razkriti na straneh od 26 do 58 letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja v obdobju od 1.1.2008 do 31.12.2008.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in ob upoštevanju Mednarodnih standardov računovodskega poročanja za leto 2008.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

Ljubljana, 22. maj 2009



Markus Eder  
član uprave



Andreja Kovačič  
predsednica uprave

## 8. POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet ERGO Zavarovalnice d.d. je na svoji seji 25. maja 2009 obravnaval revidirano letno poročilo ERGO Zavarovalnice d.d. za leto 2008 ter revizorjevo poročilo k letnemu poročilu družbe za leto 2008.

Nadzorni svet je spremljal doseganje zastavljenih ciljev družbe preko trimesečnih poročil in ocenjuje, da je uprava ERGO Zavarovalnice d.d. v celoti uresničevala določeno poslovno politiko in izvajala načrtane predloge.

Na podlagi pregleda letnega poročila za leto 2008 s priloženim revizijskim poročilom revizijske družbe KPMG d.o.o., ki zagotavlja, da so računovodski izkazi resnična in poštena slika finančnega stanja ERGO Zavarovalnice d.d. na dan 31.12.2008, nadzorni svet **potrjuje** letno poročilo ERGO Zavarovalnice d.d. za poslovno leto 2008.

Ljubljana, 25.05.2009



Thomas Schöllkopf

Predsednik nadzornega sveta

## 9. REVIZORJEVO POROČILO



### Poročilo neodvisnega revizorja

#### Delničarjem družbe Ergo zavarovalnica d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Ergo zavarovalnica d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tašj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost poslovdstva za računovodske izkaze*

Poslovdstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Ta odgovornost vključuje vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izhito in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo napravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in pošiljanjem predstavljanim računovodskih izkazov družbe, da bi došloil okoliščinam ustrezne revizijske postopke. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovdstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamamo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrazna podlaga za naše revizijsko mnenje.


#### *Mnenje*

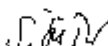
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe Ergo zavarovalnica d.d. na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tašj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

#### *Poročilo drugih zakonskih zahtevah*

V skladu s prvim odstavkom 57. člena Zakona o gospodarskih družbah smo pregledali poslovno poročilo družbe. Po našem mnenju je poslovno poročilo usklajeno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

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

  
Mag. Simona Korošec Lavrič, univ. dipl. ekon  
pooblaščena revizorka

  
Katerina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.  
pooblaščena revizorka  
partner

Ljubljana, 22. maj 2009

KPMG Slovenija, d.o.o.

## 10. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA

### MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU ZA DOLGOROČNA ZAVAROVANJA ERGO ZAVAROVALNICE D.D.

Preveril sem stanje matematičnih rezervacij ERGO Zavarovalnice d.d. Ljubljana na dan 31.12.2008. Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in podzakonskimi akti, ter računovodskimi standardi in aktuarskimi načeli.

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava zavarovalnice. Moja naloga so bile preveriti:

- ali zavarovalnica vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj,
- izraziti mnenje o zadostnosti teh rezervacij glede na dolgoročne obveznosti zavarovalnice, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb vključno z vsemi povečanji zaradi razdelitve dobička v času trajanja zavarovalnih pogodb,
- potrditi, ali premije in prihodki iz novih vrst zavarovalnih pogodb, ki jih je zavarovalnica pričela tržiti med letom, zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja, da bo zavarovalnica lahko izpolnjevala svoje obveznosti iz teh pogodb,
- ugotoviti višino minimalnega kapitala zavarovalnice za potrebe dolgoročnih zavarovanj in izpolnjevanje kapitalne ustreznosti.

Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

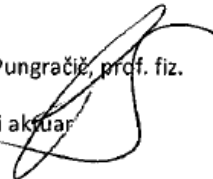
Po mojem mnenju ERGO Zavarovalnica na dan 31.12.2008 vodi primerne evidence za dolgoročna zavarovanja. Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij in višina premij so primerne za zagotavljanje trajnega izpolnjevanja obveznosti zavarovalnice, višina zavarovalno-tehničnih rezervacij pa je oblikovana v skladu z zakonodajo.

Višina minimalnega kapitala za potrebe dolgoročnih zavarovanj zavarovalnice je ustrezna in zavarovalnica na dan 31.12.2008 izpolnjuje zahteve kapitalne ustreznosti.

Ptuj, dne 31.03.2009

Sebastijan Pungrajčič, prof. fiz.

pooblaščen aktuar



## PRILOGE K LETNEMU POROČILU V SKLADU S SKLEPOM AZN – SKL 2007

Računovodski izkazi prikazani v nadaljevanju so sestavljeni skladno s podzakonskimi akti, Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor. Med podzakonskimi akti, izdanimi na podlagi ZZavar, je za sestavo računovodskih informacij pomemben tudi Sklep o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov.

ERGO Zavarovalnica d.d. v izkazu poslovnega izida, pripravljenem skladno z MSRP, prikazuje stroške po naravnih vrstah. V računovodskih izkazih, pripravljenih skladno s Sklepom AZN pa zavarovalnica prikazuje razporeditev stroškov po funkcionalnih skupinah:

- Stroški škod
- Stroški pridobivanja zavarovanj
- Stroški upravljanja
- Ostali obratovalni stroški

Stroški po funkcionalnih skupinah:

- Stroški škod se v razkritjih prikažejo v okviru kosmatih obračunanih zneskov škod po funkcionalnih skupinah
- Stroški pridobivanja zavarovanj se v razkritjih prikažejo v okviru postavke stroškov pridobivanja zavarovanj po funkcionalnih skupinah
- Stroški upravljanja se v razkritjih prikažejo v okviru postavke odhodkov od finančnih naložb

Obratovalni stroški, ki se neposredno nanašajo na posamezno funkcionalno skupino stroškov, se nanjo razporedijo neposredno. Ostali obratovalni stroški se na funkcionalne skupine stroškov delijo po enakem deležu, kot znaša delež stroškov posamezne funkcionalne skupine stroškov v celotnih stroških.

## BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2008

	v EUR
	<b>31.12.08</b>
<b>SREDSTVA</b>	<b>3,717,161</b>
<b>A. Neopredmetena sredstva, dolgoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>187</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	187
<b>B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe</b>	<b>3,529,546</b>
I. Zemljišča in zgradbe	0
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0
III. Druge finančne naložbe	3,529,546
1. Dolgoročne finančne naložbe	14,755
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	14,755
2. Kratkoročne finančne naložbe	3,514,791
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	1,995,760
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	1,519,031
IV. Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0
V. Sredstva iz finančnih pogodb	0
VI. Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje	0
<b>C. Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>281</b>
<b>D. Terjatve</b>	<b>10,406</b>
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0
II. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0
III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek	10,406
3. Druge kratkoročne terjatve	1,856
4. Dolgoročne terjatve	8,550
IV. Nevplačani vpoklicani kapital	0
<b>E. Razna sredstva</b>	<b>175,634</b>
I. Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	78,378
1. Oprema	78,378
II. Denarna sredstva	97,256
III. Zaloge in druga sredstva	0
<b>F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>1,107</b>
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1,107
<b>G. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje</b>	<b>0</b>
<b>G. Zunajbilančna evidenca</b>	<b>0</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>3,717,161</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>3,656,136</b>
I. Vpoklicani kapital	4,000,000
1. Osnovni kapital	4,000,000
II. Kapitalske rezerve	0
III. Rezerve iz dobička	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	0
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-343,864
<b>B. Podrejene obveznosti</b>	<b>0</b>
<b>C. Kosmate tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij</b>	<b>57</b>



III.	Kosmate škodne rezervacije	57
<b>D.</b>	<b>Čiste rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>281</b>
	1. Kosmate rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	281
<b>E.</b>	<b>Rezervacije za druge nevarnosti in stroške</b>	<b>2,327</b>
	1. Rezervacije za pokojnine	2,327
<b>G.</b>	<b>Druge obveznosti</b>	<b>30,801</b>
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	350
	1. Obveznosti do zavarovalcev	350
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0
VI.	Ostale obveznosti	30,451
	a/ Ostale dolgoročne obveznosti	0
	b/ Ostale kratkoročne obveznosti	30,451
	1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	13,089
	2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	0
	5. Druge kratkoročne obveznosti	17,362
<b>H.</b>	<b>Pasivne časovne razmejitev</b>	<b>27,559</b>
	1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	27,559
I.	<b>Nekratkoročne obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje</b>	<b>0</b>
<b>J.</b>	<b>Zunajbilančna evidenca</b>	<b>0</b>

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V OBDOBJU OD 01.07. DO 31.12.2008

v EUR

7 - 12 / 2008

<b>A. Izkaz izida iz drugih zavarovanj (razen življenjskih in zdravstvenih)</b>		
<b>B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>		
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij		470
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije		470
± 3. Sprememba čistih prenosnih premij		0
II. Prihodki naložb		42,553
2. Prihodki drugih naložb (v postavkah 2.1, 2.2 in 2.3 zavarovalnica ločeno izkazuje prihodke naložb v pridruženih podjetjih in v podjetjih v skupini)		42,553
2.2. Prihodki od obresti		42,553
2.2.3. Prihodki od obresti - drugi		42,553
V. Čisti odhodki za škode		19,384
± 3. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		19,384
± VI. Sprememba ostalih čistih tehničnih rezervacij		281
1. Sprememba matematičnih rezervacij		281
1.1. Sprememba kosmatih rezervacij		281
VIII. Čisti obratovalni stroški		363,356
1. Stroški pridobivanja zavarovanj		77,327
3. Drugi obratovalni stroški		286,029
3.1 Amortizacija sredstev potrebnih za obratovanje		5,044
3.2 Stroški dela		155,024
3.2.1 Plače		115,814
3.2.2 Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja		19,653
3.2.3 Drugi stroški		19,557
3.3 Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti		1,829
3.4 Ostali obratovalni stroški		124,133
IX. Odhodki naložb		3,866
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje		0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki		3,866
- XII. Donos naložb, prenesen v izkaz izida iz rednega delovanja		42,553
<b>XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+ II + III + IV – V ± VI – VII – VIII – IX – X – XI – XII)</b>		<b>-386,417</b>
<b>C. Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj</b>		
<b>Č. Izračun čistega izida iz rednega delovanja</b>		
I. Izid iz drugih zavarovanj (A.X)		
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)		-386,417
V. Donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B.XII)		42,553
<b>XV. Čisti poslovni izid iz rednega delovanja</b> <b>(Č.I + Č.II + Č.III + Č.IV + Č.V + Č.VI - Č.VII - Č.VIII + Č.IX - Č.X + Č.XI - Č.XII - Č.XIII ± Č.XIV)</b>		<b>-343,864</b>

**OSNOVE ZA PRENOS RAZPOREJENIH DONOSOV NALOŽB, PRENESENIH MED ZAVAROVALNO-TEHNIČNIM DELOM IZIDA IN IZIDOM IZ REDNEGA DELOVANJA ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA**

v EUR

	Iz lastnih virov	Iz zavarovalno - tehničnih virov	Skupaj
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>42,554</b>	<b>0</b>	<b>42,554</b>
Prihodki od drugih naložb	42,554		42,554
2.2. Prihodki od obresti	42,554		42,554
- v drugih podjetjih	42,554		42,554
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZKAZ IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA (-)</b>	<b>42,554</b>	<b>0</b>	<b>42,554</b>

## IZKAZ DENARNIH TOKOV

	v EUR
	2008
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>	
<b>Postavke poslovnega izida</b>	<b>-336,712</b>
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	470
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij	42,553 0
Drugih virov	42,553
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-379,735
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>49,175</b>
Spremembe drugih poslovnih terjatev (začetne-končne)	-10,406
Spremembe aktivnih časovnih razmejitev (začetne-končne)	-1,106
Spremembe dolgov iz neposrednih zavarovanj (končne-začetne)	350
Spremembe drugih poslovnih dolgov (končne-začetne)	30,451
Spremembe pasivnih časovnih razmejitev in rezervacij (končne-začetne)	29,886
<b>Prebitek prijemkov/izdatkov pri poslovanju</b>	<b>-287,537</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>	
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>0</b>
	-
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>3,615,207</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-205
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij	-85,176 0
Drugih virov	-85,194
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij	-15,036 -281
Drugih virov	-14,755
	-
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	3,514,790
	-
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri naložbenju</b>	<b>3,615,207</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>	
<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>4,000,000</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	4,000,000
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>0</b>
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri financiranju</b>	<b>4,000,000</b>
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	
Denarni izid v obdobju	97,257
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	0
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>97,257</b>
Denarna sredstva po BS na dan 31.12.2008	97,257

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA

	v EUR		
	Osnovni kapital	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	4,000,000		4,000,000
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta		-343,864	-343,864
<b>Stanje 31. decembra 2008</b>	<b>4,000,000</b>	<b>-343,864</b>	<b>3,656,136</b>

## PRIKAZ UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA

	v EUR
	<b>2008</b>
1.Čisti poslovni izid poslovnega leta	-343,864
2.Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	0
3.Zmanjšanje rezerv iz dobička	0
4.Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave:	0
- povečanje zakonskih rezerv	0
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0
- povečanje statutarnih rezerv	0
- povečanje drugih rezerv iz dobička	0
<b>5.Bilančni dobiček (1+2+3-4), ki ga skupščina razporedi:</b>	<b>-343,864</b>
- na delničarje	
- v druge rezerve	
- za prenos v naslednje leto	-343,864
- za druge namene	

**PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA PRI  
KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE NA DAN 31.12.2008**

		v EUR		
		31.12.08	31.12.07	Index 08/07
	<b>SREDSTVA</b>	<b>1,060</b>	<b>0</b>	
<b>A.</b>	<b>Naložbe v nepremičnine ter finančne naložbe</b>	<b>281</b>	<b>0</b>	
I.	Naložbene nepremičnine			
II.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah			
III.	Druge finančne naložbe	281	0	
	1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	281		
<b>B.</b>	<b>Terjatve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
I.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	
II.	Terjatve iz pozavarovanja			
III.	Druge terjatve			
<b>C.</b>	<b>Razna sredstva</b>	<b>779</b>	<b>0</b>	
I.	Denarna sredstva	779		
<b>D.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1,060</b>	<b>0</b>	
<b>A.</b>	<b>Presežek iz prevrednotenja</b>			
<b>B.</b>	<b>Čiste zavarovalno - tehnične rezervacije</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	
I.	Čiste prenosne premije	0	0	
II.	Čiste matematične rezervacije	0	0	
III.	Čiste škodne rezervacije	57	0	
	1. Kosmate škodne rezervacije	57		
IV.	Čiste rezervacije za bonuse in popuste	0	0	
V.	Druge čiste tehnične rezervacije	0	0	
<b>C.</b>	<b>Čiste rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>281</b>	<b>0</b>	
	1. Kosmate rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	281		
<b>D.</b>	<b>Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavar. pogodb pri cedentih</b>			
<b>E.</b>	<b>Druge obveznosti</b>	<b>722</b>	<b>0</b>	
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	350	0	
	1. Obveznosti do zavarovalcev	350		
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja			
III.	Druge obveznosti	372		
<b>F.</b>	<b>Pasivne časovne razmejitve</b>			

**IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA, PRI KATERIH ZAVAROVANEC  
PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE v obdobju 1.1.2008 do 31.12.2008**

		v EUR		
		1 - 12 / 2008	1 - 12 / 2007	Index 08/07
<b>I.</b>	<b>Prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>470</b>	<b>0</b>	
1	Obračunane kosmate zavarovalne premije	470	0	
<b>II.</b>	<b>Prihodki od naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
1	Prihodki iz deležev v družbah	0	0	
2	Prihodki od drugih naložb	0	0	
3	Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	0	
4	Dobički pri odtujitvah naložb		0	
<b>III</b>	<b>Drugi prihodki od zavarovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>IV</b>	<b>Odhodki za škode</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	
1	Obračunani zneski škod	0		
2	Sprememba škodnih rezervacij	57		
<b>V</b>	<b>Spremembe ostalih zavarovalno tehničnih rezervacij</b>	<b>281</b>	<b>0</b>	
1	Sprememba matematičnih rezervacij	281	0	
	1.1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja udeležbe na dobičku	281		
2	Sprememba drugih ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	
<b>VI</b>	<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>VII</b>	<b>Stroški vračunani po policah</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	
1	Začetni stroški	129		
2	Inkaso, upravni, režijski stroški	12		
<b>VIII</b>	<b>Odhodki naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	0	0	
2.	Obresti in drugi odhodki naložb	0	0	
4.	Izgube pri odtujitvah naložb		0	
<b>IX</b>	<b>Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>X</b>	<b>Izid iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	