



ERGO Zavarovalnica d.d.
REVIDIRANO LETNO
POROČILO 2009

NAGOVOR PREDSEDNICE UPRAVE

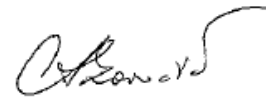
Poslovno leto 2009 je bilo leto z že opaznimi posledicami ekonomske in finančne krize, ki se je začela v predhodnem letu. Kljub oteženim gospodarskim in tržnim razmeram je ERGO Zavarovalnica d.d. po uspešnem prihodu na slovenski trg vzpostavila dobro dolgoročno partnerstvo z banko UniCredit Bank in dosegla zastavljene cilje za poslovno leto 2009 ob hkratnem izpolnjevanju potreb in želja obstoječih in potencialnih strank. Prav tako smo uspeli vzpostaviti korektne, zaupanja vredne odnose med zavarovalci, poslovnimi partnerji in zaposlenimi ter v težkih ekonomskih razmerah poskušali po najboljših močeh prispevati k njihovi varnosti in vsestranskemu zadovoljstvu.

V preteklem letu smo na trg plasirali omejeno, a za tržne razmere in znano ciljno skupino strank popolnoma zadostno število zavarovalnih produktov. Ekonomsko in finančno krizo smo izkoristili tudi sebi v prid in se zato v veliki meri osredotočili tudi na postavitev in nadgradnjo notranjih delovnih procesov v zavarovalnici z namenom obvladovanja tveganj ter s tem posredno zagotovitve čim boljše zaščite strank in njihovega kakovostnega servisiranja.

Tekom leta smo vzpostavljali nove poslovne vezi z bodočimi poslovnimi partnerji, predvsem na področju trženja in prodaje zavarovalnih produktov, tako v okviru skupine ERGO kot tudi lokalno, v Sloveniji. S tem želimo v prihodnjih letih razširiti ciljno skupino naših potencialnih strank in tudi njim s posebej pripravljenimi zavarovalnimi produkti ponuditi dolgoročno varnost za različne življenjske situacije. Aktivnosti na tem področju bodo še posebno intenzivne v letu 2010.

Za doseg ciljev v poslovnem letu 2009 je vsekakor poleg vodstva podjetja, poslovnih partnerjev in lastnikov v veliki meri zaslužen kolektiv sodelavcev in sodelavk ERGO Zavarovalnice s svojim marljivim in kvalitetnim delovanjem, ter kolektiv našega glavnega poslovnega partnerja UniCredit Bank, ki je s svojim kreativnim in aktivnim pristopom doprinesel k uresničevanju naših skupnih ciljev. Tako smo le še utrdili postavljene temelje iz leta 2008, na katerih bomo še trdneje gradili v prihodnjih letih našega delovanja.

Najlepša hvala vsem.



Andreja Kovačič

Predsednica uprave

Kazalo

1. PREDSTAVITEV DRUŽBE	6
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	8
1.6. Dogodki po 31.12.2009	9
2. POROČILO O POSLOVANJU ZA LETO 2009	9
2.1. Splošni oris gospodarstva in zavarovalništva v letu 2009	9
2.2. Pregled poslovanja zavarovalnice in glavne aktivnosti v letu 2009	11
2.3. Informacijska podpora	12
2.4. Analiza finančnega rezultata zavarovalnice	13
2.5. Analiza finančnega položaja zavarovalnice	14
2.5.1. Sredstva.....	15
2.5.2. Obveznosti	15
3. OBVLADOVANJE TVEGANJ	16
3.1. OBVLADOVANJE ZAVAROVALNIH TVEGANJ	16
3.1.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije	16
3.1.2. Kritno premoženje in kritni skladi	17
3.1.3. Pozavarovanje	17
3.2. UPRAVLJANJE Z ZAVAROVALNIMI TVEGANJI	18
3.2.1. Opis zavarovanj, ki jih zavarovalnica trži in imajo vpliv na zavarovalna in druga tveganja.....	19
3.2.2. Obvladovanje zavarovalnih tveganj	19
3.2.3. Koncentracija tveganj.....	20
3.3. OBVLADOVANJE FINANČNIH IN OPERATIVNIH TVEGANJ.....	20
3.3.1. Likvidnostno tveganje	20
3.3.2. Kreditno tveganje.....	21
3.3.3. Operativno tveganje.....	21
3.3.4. Tržno tveganje.....	22
3.4. TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI.....	22
4. KAZALNIKI	23
5. RAČUNOVODSKI IZKAZI ERGO ZAVAROVALNICE D.D.	28
5.1. BILANCA STANJA	28
5.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	29
5.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	30
5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	31
6. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	34
6.1. POROČEVALSKA ENOTA	34
6.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV	34
6.2.1. Izjava o skladnosti in uporaba MSRP.....	34

6.2.2.	Podlaga za pripravo računovodskih izkazov	35
6.2.3.	Novi in prenovljeni MSRP	35
6.2.4.	Pomembnost postavk v računovodskih izkazih	38
6.3.	RAČUNOVODSKE POLITIKE	38
6.3.1.	Neopredmetena sredstva	38
6.3.2.	Opredmetena osnovna sredstva	39
6.3.3.	Finančna sredstva	40
6.3.4.	Poštena vrednost	42
6.3.5.	Slabitev sredstev	43
6.3.6.	Pozavarovalna sredstva	45
6.3.7.	Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve	45
6.3.8.	Denar in denarni ustrezniki	46
6.3.9.	Kapital	46
6.3.10.	Zavarovalne pogodbe	46
6.3.11.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	47
6.3.12.	Rezervacije za zaposlene	49
6.3.13.	Druge obveznosti	50
6.3.14.	Prihodki	51
6.3.15.	Odhodki in stroški	52
6.4.	OBVLADOVANJE TVEGANJ	52
6.4.1.	Kreditno tveganje	52
6.4.2.	Obvladovanje zavarovalno finančnih tveganj	53
6.4.3.	Likvidnostno tveganje	54
6.4.4.	Tržno tveganje	56
6.4.5.	Obvladovanje tveganja kapitalske ustreznosti	58
6.4.6.	Koncentracija tveganj	59
6.4.7.	Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb	59
6.4.8.	Test občutljivosti	61
6.5.	POJASNILA POSTAVK BILANCE STANJA IN IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	62
6.5.1.	Neopredmetena sredstva	62
6.5.2.	Opredmetena osnovna sredstva	62
6.5.3.	Finančne naložbe	63
6.5.4.	Terjatve iz poslovanja	63
6.5.5.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki	64
6.5.6.	Kapital	64
6.5.7.	Druge rezervacije	65
6.5.8.	Zavarovalno tehnične rezervacije	65
6.5.9.	Obveznosti iz poslovanja	66
6.5.10.	Ostale obveznosti	66
6.5.11.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	67
6.5.12.	Prihodki od naložb	67
6.5.13.	Odhodki od naložb	67
6.5.14.	Neto prihodki od naložb	67
6.5.15.	Čisti odhodki za škode	68
6.5.16.	Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	68
6.5.17.	Obratovalni stroški	68
6.5.18.	Odhodki naložb	Error! Bookmark not defined.
6.5.19.	Posli s povezanimi osebami	69
6.5.20.	Prejemki članov uprave	69
6.5.21.	Dogodki po datumu bilance stanja	69

7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	70
8. POROČILO NADZORNEGA SVETA	71
9. REVIZORJEVO POROČILO	72
10. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA	73
MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU ZA DOLGOROČNA ZAVAROVANJA ERGO ZAVAROVALNICE D.D.	Error! Bookmark not defined.
PRILOGE K LETNEMU POROČILU V SKLADU S SKLEPOM AZN – SKL 2009	74
BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009	75
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V OBDOBJU OD 01.07. DO 31.12.2009	77
OSNOVE ZA PRENOS RAZPOREJENIH DONOSOV NALOŽB, PRENESENIH MED ZAVAROVALNO-TEHNIČNIM DELOM IZIDA IN IZIDOM IZ REDNEGA DELOVANJA ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA.....	79
IZKAZ DENARNIH TOKOV	81
IZKAZ GIBANJA KAPITALA	82
PRIKAZ UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA	82
PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE NA DAN 31.12.2009	83
IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA, PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE v obdobju 1.1.2009 do 31.12.2009.....	84

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 dnev 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 31.12.2009 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, zlasti zavarovanje za primer smrti, zavarovanje za primer doživetja ali mešano življenjsko zavarovanje, rentno zavarovanje, življenjsko zavarovanje z vračilom premij (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;
- tontine
- zavarovanje s kapitalizacijo izplačil – 23. točka drugega odstavka 2. člena ZZavar.
- posle nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja po Zakonu o zavarovalništvu, za katere se uporabljajo podobne verjetnostne tabele in izračuni kot za življenjska zavarovanja
- druge posle, ki so z zavarovalnimi posli v neposredni zvezi in jih zavarovalnice opravljajo v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi

1.3. Organi družbe

Organi družbe so na dan 31.12.2009

- Skupščina
- Nadzorni svet v sestavi:
 - g. Thomas Herbert Schöllkopf, predsednik
 - g. Norbert Aringer, član
 - g. Josef Kreiterling
- Uprava družbe v sestavi:
 - ga. Andreja Kovačič, predsednica uprave
 - g. Markus Eder, 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 še naprej 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 v srednjeročnem obdobju doseči 5 odstotni tržni delež na področju življenjskih zavarovanj in pozitiven poslovni rezultat.

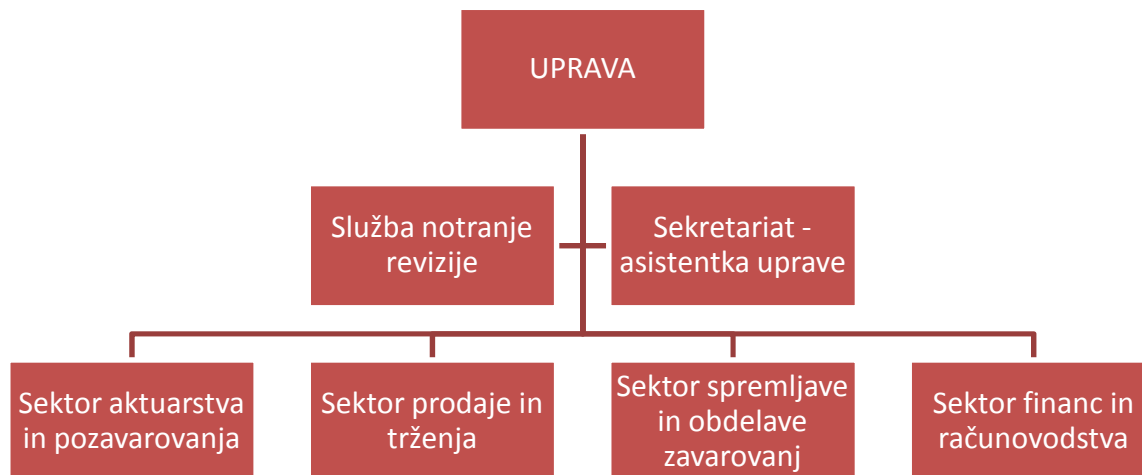
1.5. Zaposleni in organizacijska struktura

Na dan 31.12.2009 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 31.12.2009:

<i>Stopnja izobrazbe</i>	<i>Na dan 31.12.2009</i>
VIII.	0
VII.	4
VI.	0
V.	3
<i>Skupaj</i>	<i>7</i>

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 31.12.2009

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.

S 1.2.2010 je nadzorni svet imenoval go. Marijo Soklič za prokuristko naše zavarovalnice.

Imenovanje velja do pridobitve licence AZN za članico uprave. Z datumom pridobitve licence, postane ga. Marija Soklič nova članica uprave – tretji član uprave.

2. POROČILO O POSLOVANJU ZA LETO 2009

2.1. Splošni oris gospodarstva in zavarovalništva v letu 2009

Če so bili v letu 2008 za makroekonomsko okolje in finančne trge značilni večji pretresi in veliki padci delniških tečajev na Ljubljanski borzi in borzah po svetu, pa smo, verjetno kot posledico ukrepov vlad največjih svetovnih držav, v letu 2009 zaznali postopno, vendar nestabilno okrevanje finančnih trgov in majhno a nestabilno rast delniških tečajev. Glavni delniški indeks Ljubljanske borze SBI20 je v letu 2009 pridobil 10,4 (Vir: BANKA SLOVENIJE, <http://www.bsi.si/iskalniki/pregled-financnih-podatkov-vsebina.asp?Vsebinald=539&Mapald=291>).

V Sloveniji smo še vedno priča posojilnemu krču, ki ga poskuša vlada sprostiti z različnimi garancijskimi shemami. Še vedno je opaziti večjo konzervativnost bank pri financiranju gospodarstva. Inflacija se je še nadalje zniževala, v posameznih mesecih smo lahko zasledili celo deflacijsko gibanje. Slovenija je imela izrazito negativno gospodarsko rast, nepremičninski trg pa se je močno ohladil.

Inflacija

Povprečni mesečni indeks rasti cen življenjskih potrebščin v Sloveniji je bil 0,15 %, glede na december 2008 pa so se cene v povprečju zvišale za 1,8 %. Najbolj so se v letu 2009 zvišale cene v skupini alkoholne pijače in tobak (za 8,0 %) ter v skupini izdatkov za bivanje (voda,

električna energija, ... - za 6,3 %), najbolj pa so se cene znižale v skupini obleka in obutev (za - 3,4 %).

Vir: Pomembnejši statistični podatki o Sloveniji, letnik V, št. 1/2010

Brezposelnost

Stopnja registrirane brezposelnosti je v decembru 2009 znašala 10,3 %, kar je glede na december 2008, ko je znašala 6,7 %, kar 3,6 odstotne točke več. Opazne so torej posledice neugodnih gospodarskih razmer. Število aktivnih oseb se je v letu 2009 zvišalo za več kot 30.000 oseb. Najbolj se je zvišalo število registriranih brezposelnih oseb v gradbeništvu, predelovalni industriji ter tovornem prometu. Glede na geografsko porazdelitev se je brezposelnost najbolj povečala na območju

Vir: Pomembnejši statistični podatki o Sloveniji, letnik V, št. 2/2010

Gospodarska rast

Po letu 2008, v katerem se je BDP povečal za 3,5 odstotka, je v letu 2009 gospodarska rast močno negativna. Slovensko gospodarstvo se je tako po prvih ocenah skrčilo za 7,8 odstotka. To je za Slovenijo pravo realno zmanjšanje letnega BDP po letu 1992, po velikosti padca, pa je le malo manjše kot v letu 1991, ko se je BDP zmanjšal za 8,9 odstotka. Prve ocene kažejo, da je BDP v letu 2009 znašal 17.092 evrov na prebivalca in je v primerjavi z letom 2008 nominalno manjši za 6,0 odstotka. Negativna gospodarska rast se je močno odrazila v brezposelnosti, ki je v letu 2009 močno narastla.

Vir: SURS, http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?id=2980, dne 03.03.2010

Glavni makroekonomski kazalci za leto 2009

	2009	2008
Rast BDP	-7,8%	3,5%
Inflacija (dec/dec)	1,8%	2,1%
Rast povprečne mesečne plače (dec/dec)	3,4%	8,3%
Registrirana brezposelnost	10,3%	6,7%

Vir: Pomembnejši statistični podatki o Sloveniji, letnik V, št. 1/2010

Vir: Pomembnejši statistični podatki o Sloveniji, letnik V, št. 2/2010

Zavarovalništvo

V letu 2009 je slovenski zavarovalni trg kljub težavam v svetovnem gospodarstvu rasel glede na obračunano bruto premijo. Tako so slovenske zavarovalnice v letu 2009 zbrale skupaj za 2,76 odstotne točke več bruto obračunane premije kot v letu 2008. Kljub temu je bilo na področju življenjskih zavarovanj za zavarovalnice leto zelo težko. Celotna pobrana premija se je v letu 2009 na tem zavarovalnem segmentu zmanjšala za 2 odstotka. Zavarovalnica Triglav je obdržala vodilni tržni delež, sledita pa ji Zavarovalnica Maribor in Adriatic Slovenica, ki sta glede na preteklo leto zamenjali mesti.

Zavarovalnice so rast in padec obračunane bruto premije pri življenjskih zavarovanjih zaznale različno. Nekatere so zaznale rast, medtem ko so druge zaznale padce v obračunani premiji. Opazno je predvsem, da so rast zaznale zavarovalnice, ki prodajajo klasična življenjska zavarovanja, medtem ko je pri zavarovalnicah, ki prodajajo naložbena zavarovanja opazen rahel padec. Tako lahko rečemo, da se na področju življenjskih zavarovanj opazi posledice gospodarske krize predvsem v tem, da so bolj zaželeni konzervativni produkti z garantiranimi vračunanimi obrestnimi merami.

Predvidevamo lahko, da se bo, tudi zaradi povečanega zanimanja in osveščenosti ljudi, povečevalo zanimanje za življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje. Takšna predvidevanja so realna zaradi spreminjanja pokojninskega sistema, pri čemer pa ljudje vse bolj cenijo zavarovalne produkte, ki lahko zagotovijo varnejšo sedanost in prihodnost, zato bodo v prihodnosti rastle predvsem produkti, pri katerih je kljub temu, da zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje, vgrajena določena garancija.

Na področju bančnega zavarovalništva 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. ERGO Zavarovalnice d.d. je v sodelovanju z UniCredit Bank, naredila velik korak naprej. Seveda bo potrebna krepitev prodajnih mrež in sodelovanja z banko, s čimer bi ERGo Zavarovalnica lahko postala pomemben lokalni ponudnik življenjskih zavarovanj.

Na področju življenjskih zavarovanj je pomembno omeniti še dodatno pokojninsko zavarovanje, kjer gre v večji meri za upravljanje sredstev v pokojninskih skladih. Največji upravljavec je KAD, ki ima več kot 22 % delež na trgu življenjskih zavarovanj.

2.2. Pregled poslovanja zavarovalnice in glavne aktivnosti v letu 2009

Po uspešni vzpostavitvi delovanja zavarovalnice v letu 2008 je le-ta v letu 2009 pričela s pospešeno prodajo naložbenih življenjskih zavarovanj preko prodajne mreže banke UniCredit Banka Slovenije d.d. Prodajni procesi in z njimi povezane prodajne aktivnosti so bile uspešno implementirane v bančne prodajne procese, kar nam kažejo tudi prodajni rezultati, ki so bili doseženi v letu 2009. Z velikim zadovoljstvom lahko ugotovimo, da rezultati našega sodelovanja kažejo pravi pomen in namen bančnega zavarovalništva.

Na podlagi realizacije in z namenom približevanja zavarovalnega produkta potrebam strank, je bilo obstoječe naložbeno zavarovanje Moje življenje z vplačilom rednih oz. enkratne premije ustrezno prilagojeno v mesecu aprilu 2009 (redne premije) oz. v mesecu avgustu (enkratne premije). Ustrezno smo namreč prilagodili maksimalne zneske zavarovalnih vsot za primer nezgodne smrti in nezgodne invalidnosti.

Tudi v prihodnje je pričakovati, da se bo ponudba zavarovalnih produktov ustrezno prilagajala in nudila pravo izbiro strank glede na njihove aktualne potrebe.

V mesecu juniju 2009 se je zavarovalnica pričela dogovarjati z banko o trženju naložbenega zavarovanja, vezanega na strukturirano obveznico, katere izdajatelj je UniCredit Bank Austria AG, Dunaj. Produkt z omejenim vpisnim obdobjem in trajanjem, poimenovan Trio garant, se je po začetnem izobraževanju prodajne mreže pričel tržiti v sredini meseca avgusta 2009. Glede na razpoložljivost strukturirane obveznice je bil prvotni zaključek vpisnega obdobja (30. november 2009) podaljšan do konca leta 2009.

Glavne tržne aktivnosti ERGO Zavarovalnice d.d. v letu 2009 so še naprej obsegale aktivnosti, povezane z izobraževanjem prodajnega kadra in pripravo informacijske infrastrukture za uspešno prodajo. Ne glede na izvedena izobraževanja pa je ERGO Zavarovalnica d.d. skozi celo leto nudila prodajni mreži banke stalno podporo in zagotavljanje ustreznih informacij za uspešno izvajanje prodajnih razgovorov pri sklepanju zavarovalnih pogodb.

Zavarovalnica je skozi celo leto 2009 skrbela tudi za promocijska gradiva (brošure, spletna stran, druge oblike promocije).

zavarovanja pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	število polic	število zavarovancev
- enkratna premija	147	147
- obročna premija	879	874

2.3. Informacijska podpora

Informacijska podpora zavarovalnice temelji na aplikacijah SAP in ALICE, katere razvoj poteka znotraj skupine ERGO in je integrirana z SAP. Za delovanje IT podpore in zagotavljanje varnega delovanja informacijskega sistema ima zavarovalnica zunanjega izvajalca, kateri spada v skupino ERGO.

2.4. Analiza finančnega rezultata zavarovalnice

Izkaz poslovnega izida

	2009	2008
Prihodki		
Obračunane kosmate zavarovalne premije	1,436,236	470
Obračunane pozavarovalne premije	3,408	0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1,432,828	470
Prihodki od naložb	135,061	42,553
ČISTI PRIHODKI	1,567,889	43,023
Odhodki		
Spremembe zavarovalno tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1,263,362	-281
Čisti odhodki za škode	-3,939	-57
Obratovalni stroški	-1,030,465	-386,550
Odhodki naložb	-2,277	
ČISTI ODHODKI	-2,300,042	386,887
Poslovni izid pred davki	-732,154	-343,864
Odhodek za davek	0	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-732,154	-343,864

V letu 2009 so čisti prihodki od zavarovalnih premij dosegli 1,43 milijona evrov, kar predstavlja 98,6% vseh prihodkov.

Čisti odhodki za zavarovalna upravičenja in škode so v letu 2009 dosegli 1,27 milijonov evrov. V primerjavi z letom 2008 so se največji meri povečali odhodki za obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

2.5. Analiza finančnega položaja zavarovalnice

Bilanca stanja

	2009	2008
SREDSTVA		
Neopredmetena osnovna sredstva	3,286	187
Opredmetena osnovna sredstva	69,138	78,378
F inančne naložbe	3,554,399	3,514,789
¹ - v posjila in depozite	3,011,079	1,519,030
¹ - razpoložljive za prodajo	0	1,995,760
¹ -vrednotene po pošteni vrednosti	543,321	0
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1,294,049	15,036
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	531	0
Terjatve	33,979	10,408
¹ -terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	24,160	0
-druge terjatve	9,819	10,408
Druga sredstva	831	1,107
Denar in denarni ustrezniki	1,076,524	97,256
Sredstva skupaj	6.032.738	3,717,161
KAPITAL		
Osnovni kapital	4,000,000	4,000,000
Kapitalske rezerve	1,200,000	0
Zadržani čisti poslovni izid	-343,864	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-732,154	-343,864
Kapital skupaj	4,123,983	3,656,136
OBVEZNOSTI		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	1.759.798	338
Druge rezervacije	9,398	9,836
Ostale obveznosti	139,559	50,851
Skupaj obveznosti	1,908,755	61,025
Skupaj kapital in obveznosti	6.032.738	3,717,161

Ergo Zavarovalnica na 31.12.2009 izkazuje bilančno vsoto sredstev v višini 6,032.738 EUR, kar pomeni 61,62 % povečanje glede na leto 2008.

Vrednost kapitala je na 31.12.2009 znašala 4,123.983 EUR kar pomeni v primerjavi z letom 2008 11,34 % povečanje. V letu 2009 je zavarovalnica od svojega lastnika prejela dodatno vplačilo v kapitalske rezerve v višini 1,200.000 EUR. Čisti poslovni izid poslovnega leta je znašal -732.154 EUR.

Obveznosti iz zavarovalnih poslov so na dan 31.12.2009 znašale 1,759.799 EUR. Najbolj so se v primerjavi z letom 2008 povečale zavarovalno tehnične rezervacije in sicer iz 281 EUR na 1,263.643 EUR. Porast je odraz povečanja zbrane premije za življenjska zavarovanja.

Druge obveznosti so se v primerjavi z letom 2008 povečale iz 50.851 EUR na 139.590 EUR, kar je za 174,51 % več. Povečanje izhaja predvsem iz vračunanih obveznosti, ki so nastale v letu 2009, vendar pa do zaključka poslovnega leta zavarovalnica še ni prejela računov.

Zadnji dan v letu 2009 so finančne naložbe izkazane v višini 3,554.399 EUR, kar pomeni 1,11 % povečanje glede na leto 2008.

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje znašajo na dan 31.12.2009 1,294.049 EUR. Med finačnimi naložbami 3,011.079 EUR predstavljajo naložbe v depozite. Depoziti so sklenjeni pri slovenskih bankah za kratko časovno obdobje. Finačne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid v znesku 543.321 EUR pa predstavljajo naložbo v državne vrednostne papirje, in sicer v obveznico RS64.

Denar in denarni ustrezniki znašajo 1,076.524 EUR.

2.5.1. Sredstva

Neopredmetena sredstva predstavljajo na dan 31.12.2009 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.

2.5.2. Obveznosti

Postavka osnovnega kapitala se nanaša na vplačani osnovni kapital. V mesecu maju 2009 je zavarovalnica izvedla dokapitalizacijo lastnikov, ki se odraža v kapitalskih rezervah. Ostale kratkoročne obveznosti pa predstavljajo kratkoročne obveznosti do zaposlenih in druge kratkoročne obveznosti.

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

3. OBVLADOVANJE TVEGANJ

3.1. OBVLADOVANJE ZAVAROVALNIH TVEGANJ

Pri dolgoročnem upoštevanju poslovne politike uprava ERGO Zavarovalnice d.d. namenja posebno pozornost upravljanju tveganj. Pri tem je poslovanje prilagodila tako, da:

- v poslovnem letu vedno 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;
- v poslovnem letu ustrezno preverja in ocenjuje 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 se ovrednotijo preko vrednosti točk enot premoženja vrednostnih papirjev, ki jih zavarovalnica ponuja v okviru svojih produktov. Med naložbami kritnega sklada in obveznostmi zavarovalnice ni neskladja.

Za kritje obveznosti iz zavarovalne vrste življenjskih zavarovanj, ter za premije iz dodatnih nezgodnih zavarovanj, je zavarovalnica oblikovala »kritni sklad življenjskih zavarovanj«, katerega premoženje se vodi ločeno od drugega premoženja.

Stanje na 31.12.2009	Potrebne MR (EUR)	Premije za tveganje (upravičenja za jamstva za smrt in invalidnost)	SKUPAJ KS	Naložbe (EUR)	Pokritost MR
SKUPAJ	1.263.643,25	24.632,82	1.288.276,07	1.315.828,78	102,14 %

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, zaradi česar v prvem letu ni uredila pozavarovanja.

Zavarovalnica v vsakem poslovnem letu sprejme program načrtovanega pozavarovanja, kjer opredeli lastne deleže po posameznih zavarovalnih vrstah ter na tej podlagi izdela tabelo maksimalnega kritja. Tako je storila tudi za poslovno leto 2009. V tem poslovnem letu je zavarovalnica pričela z intenzivnejšim delovanjem in ponudila na trgu tudi zavarovanja, ki bi lahko v najslabšem primeru ogrozile poslovanje, če ne bi uredila pozavarovanja. Da se izogne temu, je zavarovalnica uredila dvoje:

- sprejela je postopke, osnove in merila, na osnovi katerih ugotavlja največje možne škode za posamezna v zavarovanje sprejeta tveganja, ter
- uredila je ustrezno pozavarovanje za tveganja, ki presegajo njene lastne deleže.

Zavarovalnica je pozavarovanje uredila pri pozavarovalnici München RE, ki ima sedež v tujini, katere skupini zavarovalnica pripada.

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.

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 ali z enkratnim plačilom, zavarovanja pa krijejo riziko smrti. Zavarovalnica pri večini produktov omogoča priključitev dodatnega nezgodnega zavarovanja za kritje rizika nezgodne smrti ali nezgodne trajne invalidnosti. Del premije, ki se plačuje, se naloži po izbiri zavarovalca v vrednostni papir ali kombinacijo vrednostnih papirjev, ki se ovrednoti preko vrednosti točke, del premije pa se porabi za plačilo riziko premij, stroške pridobivanja zavarovanj in druge stroške poslovanja zavarovalnice. Pri večini zavarovanj zavarovalnica omogoča tudi dodatna plačila premij, ki pa ne spreminjajo dogovorjenih kritij.

Zavarovalnica trži produkte 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. Mogoča je enkratna ali obročna premija.
- »Moja prihodnost«: Zavarovalnica v primeru smrti zavarovane osebe v enkratnem znesku vplača na zavarovalno polico znesek, ki je enak trenutni zavarovalni vsoti, ki je padajoča. Vrednost sredstev na zavarovalni polici se izplača upravičencu na datum poteka zavarovanja, ki je določen v zavarovalni polici.
- »Trio Garant«: Mogoča je le enkratna premija. Zavarovalnica v primeru smrti jamči izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote, v primeru doživetja pa izplačilo vrednosti police.

3.2.2. Obvladovanje zavarovalnih tveganj

Tveganja, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, obvladuje zavarovalnica tako, da je sprejela ustrezne ukrepe za obvladovanje tveganj. Ti ukrepi se manifestirajo predvsem v postopkih in merilih pri sprejemanju v zavarovanje. Tako pri sprejemanju tveganj v zavarovanje se upošteva določila zavarovalnih pogojev produktov za katere so sklenjena zavarovanja, tveganje pa se oceni na podlagi osebnih podatkov potencialnega zavarovanca in glede na morebitna dodatna

dokazila o njegovem zdravstvenem stanju oziroma mnenje zdravnika, 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 ter antiselekciji in moralnemu hazardu.

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

Zavarovalnica je tveganju neustrezne premije zlasti izpostavljena pri skupini produktov, pri katerih je, na podlagi ocene pričakovane porazdelitve portfelja, ocenila višino ustrezne premije. Zavarovalnica je pri tem postopala dovolj konservativno in na ta način to tveganje močno zmanjšala. Zavarovalnica tudi redno spremlja in analizira portfelj ter preverja ustreznost premije in matematičnih rezervacij.

Za dodatna zavarovanja ima zavarovalnica sklenjeno obligatorno pozavarovalno pogodbo, za večja tveganja pa ima možnost tudi fakultativnega pozavarovanja.

3.2.3. 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 prilivom in odlivom ter z visokim deležem tržnih likvidnih naložb v portfelju.

V skladu z poslovno politiko skupine 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 prilive iz naslova premij, naložb ter druge denarne prilive, prav tako pa upošteva tudi morebitna škodna izplačila za smrt ali doživetje, stroške odkupov, 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. Kritni sklad življenjskih zavarovanj je trenutno premajhen za ustrezno razpršitev sredstev. Zavarovalnica zato sredstva nalaga, v skladu z ustrežno zakonodajo, v državne obveznice.

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.

Ergo Zavarovalnica d.d. obvladuje kreditno tveganje iz naslova življenjskih zavarovanj s predpisanim načinom plačevanja zavarovalnih premij individualnih zavarovalcev (direktne bremenitve, trajni nalogi) in s samimi zavarovalnimi pogoji (prekinitev zavarovalnega kritja v primeru neplačevanja premij). Kljub temu se je v letu 2009 zavarovalnica soočila tudi s problemom odprtih terjatev do zavarovalcev.

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 razmejitve 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

Poročevalska in hkrati funkcijska valuta družbe je evro. Zneski v računovodskih izkazih so zaokroženi na evro.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi sprememb na kapitalskih trgih. Zavarovalnica je izpostavljena tržnim tveganjem zaradi, spremembe obrestnih mer in spremembe cen vrednostnih papirjev na trgih kapitala. Dejavniki tržnega tveganja so poleg zunanjih tudi notranji. Med notranjimi tveganji je za ERGO Zavarovalnico d.d. pomembna predvsem njena rast, ki je 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.

3.4. TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

O tveganju kapitalске ustreznosti govorimo kot o tveganju, da zavarovalnica ne bi bila kapitalsko ustrezna. ZZavar predpisuje, da je zavarovalnica kapitalsko ustrezna, če je razpoložljiv kapital večji ali enak zajamčenemu kapitalu. Navedenim pogojem je zavarovalnica v letu 2009 zadostila.

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

Zavarovalnica redno ugotavlja svoj kapital in kapitalске zahteve. Na ta način redno kontrolira ali je kapital zadosten za pokritje kapitalskih 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 kapitalске 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 kapitalsko ustreznost, če je njen kapital večji od zajamčenega.

Temeljni kapital ERGO Zavarovalnice d.d. znaša skupaj 4.120.695,00 EUR. Tako zavarovalnica na dan 31.12.2009 izkazuje v skupini življenjskih zavarovanj presežek kapitala v vrednosti 920.695,00 EUR in dosega 128,77 odstotno pokritost kapitalskih zahtev.

Kljub presežku kapitala je uprava zavarovalnice ocenila, da bo v letu 2010, zaradi povečevanja obsega poslovanja in velikih začetnih stroškov, potrebna dokapitalizacija. O navedenem je obvestila lastnike, pridobila njihovo soglasje in organizirala vse potrebno za izvedbo dokapitalizacije v sredini leta 2010.

4. KAZALNIKI

a) Rast kosmate obračunane premije

	Kosmata obračunana premija 2009	Kosmata obračunana premija 2008	Indeks rasti _(2009/2008)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	1,436,236	470	3155.8207
Skupaj kosmate obračunane premije	1,436,236	470	3155.8207

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

	Čista obračunana zavarovalna premija 2009	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2009	Delež (%)	Čista obračunana zavarovalna premija 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	1,432,828	1,436,236	100.99763	470	470	1
Skupaj obračunane premije	1,432,828	1,436,236	100.99763	470	470	1

c) Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin

	Kosmata obračunana odškodnina 2009	Kosmata obračunana odškodnina 2008	Indeks rasti _(2009/2008)	Kosmata obračunana odškodnina 2008	Kosmata obračunana odškodnina 2007	Indeks rasti _(2008/2007)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	0	0	0	0	0	
Skupaj	0	0	0	0	0	

d) Povprečna odškodnina

	Kosmata obračunana odškodnina 2009	Število škod 2009	Povprečna odškodnina	Kosmata obračunana odškodnina 2008	Število škod 2008	Povprečna odškodnina
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	0	0	0	0	0	0
Skupaj	0	0	0	0	0	0

e) Škodni rezultat

	Kosmata obračunana odškodnina 2009	Kosmata obračunana premija 2009	Škodni rezultat 2009 (%)	Kosmata obračunana odškodnina 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Škodni rezultat 2008 (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	0	1,436,236	0	0	470	0
Skupaj	0	1,436,236	0	0	470	0

f) Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

	Stroški poslovanja 2009	Kosmate obračunane zavarovalne premije 2009	Delež (%)	Stroški poslovanja 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	766,278	1,436,236	0.5335321	363,356	470	773
Skupaj	766,278	1,436,236	0.5335321	363,356	470	773

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

	Stroški pridobivanja 2009	Kosmate obračunane zavarovalne premije 2009	Delež (%)	Stroški pridobivanja 2008	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	264,187	1,436,236	0.183944	77,327	470	165
Skupaj	264,187	1,436,236	0.183944	77,327	470	165

h) Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb

	Donos naložb 2009	Povprečno stanje naložb 2009	Učinki naložb (%)	Donos naložb 2008	Povprečno stanje naložb 2008	Učinki naložb (%)
Kritni sklad z naložbenim tveganjem	30,591	647,339	4.725692	0	140	0
Lastni viri	102,033	3,454,567	2.9535763	42,554	1,764,773	0
Skupaj	132,625	4,101,907	0.0323324	42,554	1,764,913	0

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

	Čiste škodne rezervacije 2009	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2009	Delež (%)	Čiste obveznosti iz naslova škod 2008	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2008	Delež (%)
Dolgoročna zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov	3,581	1,432,828	0.0024993	57	470	0
Skupaj	3,581	1,432,828	0.0024993	57	470	0

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

	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta	Čista obračunana premija 2009	Delež (%)	Kosmati dobiček/izguba 2008	Čista obračunana premija 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-732,153	1,432,828	-0.5109848	-357,163	470	-75,992

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

	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta	Povprečno stanje kapitala 2009	Delež (%)	Kosmati dobiček/izguba 2008	Povprečno stanje kapitala 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-732,153	3,890,059	-18.821135	-357,163	1,828,068	0

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

	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta	Povprečno stanje aktive 2009	Delež (%)	Kosmati dobiček/izguba 2008	Povprečno stanje aktive 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-732,153	4,874,950	-15.018684	-357,163	1,858,595	0

m) Kosmati dobiček/izguba tekočega leta na delnico

	Kosmati dobiček/izguba 2009	Število delnic	Delež (%)	Kosmati dobiček/izguba 2008	Število delnic 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-732,153	4,000	-18303.832	-357,163	4,000	-89

n) Čisti dobiček/izguba v % od povprečnega kapitala

	Čista izguba 2009	Povprečno stanje kapitala 2009	Delež (%)	Čista izguba 2008	Povprečno stanje kapitala 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	-732,153	3,890,059	-18.821135	-357,163	1,828,068	0

o) Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije

	Razpoložljivi kapital 2009	Čista zavarovalna premija 2009	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2008	Čista obračunana premija 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	4,120,696	1,432,828	2.8759181	3,633,764	470	7,731

p) Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala zavarovalnice

	Razpoložljivi kapital 2009	Minimalni kapital zavarovalnice	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2008	Minimalni kapital 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	4,120,696	3,200,000	128.77175	3,633,764	3,200,000	1

r) Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno tehničnih rezervacij

	Razpoložljivi kapital 2009	Zavarovalno tehnične rezervacije 2009	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2008	Zavarovalno tehnične rezervacije 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	4,120,696	1,267,224	325.17503	3,633,764	338	10,751

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

	Razpoložljivi kapital 2009	Terjatve iz pozavarovanja in tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje 2009	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2008	Terj. iz pozav. in zav. obv. ki odpadejo na pozav. 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	4,120,696	531	776025.61	3,633,764	0	0

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

	Čista obračunana zavarovalna premija 2009	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij 2009	Delež (%)	Čista obračunana zavarovalna premija 2008	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	1,432,828	4,522,021	31.685567	470	1,828,237	0

v) Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala

	Čista obračunana zavarovalna premija 2009	Povprečno stanje kapitala 2009	Delež (%)	Čista obračunana zav. premija 2008	Povprečno stanje kapitala 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	1,432,828	3,890,059	36.833066	470	1,828,068	0

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

	Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2009	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2009	Delež (%)	Povprečno stanje čistih zav. obveznosti 2008	Čisti prihodki od zav. premij 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	631,962	1,432,828	44.105922	169	470	0

z) Kapital glede na čisto prenosno premijo

	Kapital 2009	Čista prenosna premija	Delež (%)	Kapital 2008	Čista prenosna premija 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	4,123,982	0		3,656,136	0	0

z) Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

	Kapital 2009	Obveznosti do virov sredstev 2009	Delež (%)	Kapital 2008	Obveznosti do virov sredstev 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	4,123,982	6,032,738	68.360038	3,656,136	61,025	60

z) Čiste zavarovalne obveznosti glede na obveznosti do virov sredstev

	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 2009	Obveznosti do virov sredstev 2009	Delež (%)	Čiste zav. obveznosti 2008	Obveznosti do virov sredstev 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	1,267,224	6,032,738	21.005785	338	61,025	0

z) Čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije

	Čiste matematične rezervacije 2009	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 2009	Delež (%)	Čiste matematične rezervacije 2008	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	1,263,643	1,267,224	0.9971743	281	281	1

z) Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih

	Kosmata obračunana zav. premija 2009	Število redno zaposlenih	Delež (%)	Kosmata obračunana zav. premija 2009	Število redno zaposlenih 2008	Delež (%)
Vsa zavarovanja skupaj	1,436,236	6.5	220959.34	470	3	157

B. RAČUNOVODSKO POROČILO

5. RAČUNOVODSKI IZKAZI ERGO ZAVAROVALNICE D.D.

5.1. BILANCA STANJA

	Pojasnila	2009	2008
SREDSTVA		6,032,738	3,717,161
Neopredmetena osnovna sredstva	6.5.1	3,286	187
Opredmetena osnovna sredstva	6.5.2	69,138	78,378
Finančne naložbe	6.5.3	3,554,399	3,514,789
'-v posojila in depozite		3,011,079	1,519,030
'-razpoložljive za prodajo		0	1,995,760
'-vrednotene po pošteni vrednosti		543,321	0
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.5.3.	1,294,049	15,036
Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem		531	0
Terjatve	6.5.4	33,979	10,408
'-terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		24,160	0
'-druge terjatve		9,819	10,408
Druga sredstva		831	1,107
Denar in denarni ustrezniki	6.5.5.	1,076,524	97,256
OBVEZNOSTI		6,032,738	3,717,161
Kapital	6.5.6.	4,123,982	3,656,136
Osnovni kapital		4,000,000	4,000,000
Kapitalske rezerve		1,200,000	0
Zadržani čisti poslovni izid		-343,864	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-732,154	-343,864
Zavarovalno tehnične rezervacije	6.5.8.	3,581	57
Škodne rezervacije		3,581	57
Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev	6.5.8	1,263,643	281
Druge rezervacije	6.5.7.	9,398	9,837
Obveznosti iz poslovanja	6.5.9.	492,575	350
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		489,136	350
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		3,408	0
Obveznosti za odmerjeni davek		31	0
Ostale obveznosti	6.5.10.	139,559	50,500

5.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnila	2009	2008
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	6.5.11.	1,432,828	470
Obračunane kosmate zavarovalne premije		1,436,236	470
Obračunana premija oddana v sozavarovanje		-3,408	0
Prihodki od naložb	6.5.12.	135,061	42,553
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	6.5.15.	-3,939	-57
Obračunani kosmati zneski škod		-946	0
Sprememba škodnih rezervacij		-2,993	-57
SPREMEMBA ZTR ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	6.5.16.	-1,263,362	-281
OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	6.5.17.	-1,030,465	-386,550
-stroški pridobivanja zavarovanj		-264,187	-24
-obratovalni stroški		-766,278	-386,526
ODHODKI NALOŽB	6.5.13.	-2,277	0
Prevrednotovalni fin odhodki iz oslabitev naložb		-2,277	0
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		-732,154	-343,864
ODHODKI ZA DAVEK		0	0
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		-732,154	-343,864

5.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	v EUR
	2009
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	-732,154
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	0
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0
3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	0
4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0
5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji	0
5.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0
5.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0
6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0
6.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0
6.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0
6.3. Prenos dobička/izgub iz presežka iz prevrednotenja h knjigovodski vrednosti varovane postavke	0
7. Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)	-732,154

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

	Pojasnila	2009	2008
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a) Postavke poslovnega izida		523,449	-336,711
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	6.5.11.	1,432,828	470
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij		103,227	42,554
Drugih virov		0	0
Čisti obratovalni str brez str amort in brez spremv razm str		103,227	42,554
		-1,012,606	-379,735
b) Spremembe čistih obratnih sredstev		557,017	49,175
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	6.5.4.	-24,160	0
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj		-531	0
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva		-20,743	-11,512
Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj		488,786	350
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj		3,408	0
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi		19,480	30,451
Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)		90,777	29,886
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)		1,080,466	-287,536
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a) Prejemki pri naložbenju		41,959	0
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na Naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		41,959	0
Druge naložbe		0	0
		41,959	0
Izdatki pri naložbenju		-1,343,158	-3,615,207
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-3,601	-205
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz		-30,303	-85,176
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij	6.5.3.	-1,837,370	-15,036
Drugih virov	6.5.3.	-1,294,049	-281
		-543,321	-14,755
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb		528,116	-3,514,790
Zavarovalno-tehničnih rezervacij		0	
Drugih virov		528,116	
Pribitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)		-1,301,199	-3,615,207
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki pri financiranju		1,200,000	4,000,000
Prejemki od vplačanega kapitala	6.5.6.	1,200,000	4,000,000
Pribitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)		1,200,000	4,000,000
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV			
Denarni izid v obdobju (Ac+Bc+Cc)		979,267	97,257
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		97,257	0
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	6.5.5.	1,076,524	97,257

Uskladitev z dobičkom

Postavke poslovnega izida v denarnem toku se razlikujejo od postavk v izkazu poslovnega izida za naslednje zneske:

Finančni prihodki	31,834
Odhodki za škode	-3,939
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	-1,263,362
Amortizacija OOS in NDS	-17,859
Prevrednotovalni finančni odhodki	-2,277
<hr/>	
Skupaj	-1,255,603

	IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 01.07.2008 DO 31.12.2008	I.Osnovni kapital	II.Kapitalske rezerve	III.Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL			
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr.šk ode						Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	(odbitna postavka)	(od 1 do 11)
				1.	2.	3.	4.	5.						6.	7.	8.
1.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
2.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi															
3.	Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	4.000.000														
4.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	4,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	-343.864	0	3.656.136			

	IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 01.01.2009 DO 31.12.2009	I.Osnovni kapital	II.Kapitalske rezerve	III.Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	VII. Lastni deleži	SKUPAJ KAPITAL			
				Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr.šk ode						Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	(odbitna postavka)	(od 1 do 11)
				1.	2.	3.	4.	5.						6.	7.	8.
1.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	4.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-343,864	0.00	3,656,136			
2.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi															
3.	Vpis (ali vplačilo) novega kapitala		1,200,000													
4.	Druge									-343,8640	+343,864		0			
5.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	4,000,000	1,200,000	0	0	0	0	0	0	-343,864	-732,154	0.00	4,123,982			

6. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.1. POROČEVALSKA ENOTA

ERGO Zavarovalnica d.d. z sedežem na Jurčkovi 233 v Ljubljani je zavarovalnica, ki trži življenjska zavarovanja. Deluje 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 ne sestavlja konsolidiranih računovodskih izkazov.

6.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV

6.2.1. Izjava o skladnosti in uporaba MSRP

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

V skladu s spremembami MRS1 – predstavitev računovodskih izkazov, veljavnim od 01.01.2009, se podatki v računovodskih izkazih združijo na podlagi skupnih značilnosti, prikazanih v izkazu vseobsegajočega donosa, ki je zamenjal izkaz poslovnega izida. Zavarovalnica izkaz vseobsegajočega donosa izkazuje v dveh ločenih izkazih: izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

6.2.2. Podlaga za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe so individualni računovodski izkazi in so pripravljene na podlagi izvirnih nabavnih vrednosti razen finančnih sredstev po poštenu 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.

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. Novi in prenovljeni MSRP

V nadaljevanju so navedene spremembe, novi standardi v zvezi z izdanimi Standardi. Družba se ni odločila za njihovo predčasno uporabo. Ti standardi so naslednji:

- **Spremenjen MSRP 3 *Poslovne združitve* (velja za letna obdobja od 1. julija 2009)**

Spremenil se je obseg standarda, kot tudi razširil pojem poslov. Spremenjeni standard zajema tudi mnoge ostale pomembne spremembe, in sicer:

- Vse postavke kupnine, ki jih prevzemnik prenese, so pripoznane in izmerjene po poštenu vrednosti na datum prevzema, vključno znesek, katerega plačilo je odvisno od prihodnjih dogodkov (pogojni del plačila)
- Naknadna sprememba pogojnega dela plačila se pripozna v poslovnem izidu.
- Stroški posla, razen stroški izdaje delnic in dolga, se obravnavajo kot odhodek na dan nastanka
- Prevzemnik lahko izmeri kateri koli manjšinski delež po poštenu vrednosti na datum prevzema (polno dobro ime), ali po sorazmernem deležu poštene vrednosti opredeljivih sredstev in obveznosti prevzete družbe na podlagi posel-za-posel.

Dopolnjen MSRP 3 za računovodske izkaze zavarovalnice ni pomemben, saj zavarovalnica nima deležev v odvisnih družbah, na katere bi omenjeno dopolnilo lahko vplivalo.

- **Spremenjen MRS 27 *Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi* (velja za letna obdobja od 1. julija 2009)**

Spremenjen standard obravnava izraz 'manjšinski delež', ki se nadomešča z izrazom 'neobvladujoč delež' in je definiran kot "kapitalski delež v odvisnem podjetju, ki ni last obvladujočega podjetja niti neposredno niti posredno". Nadalje dopolnjen standard spreminja obravnavanje neobvladujočega deleža, izgubo obvladovanja odvisnega podjetja, kot tudi razporeditev dobička ali izgube ter ostalega celotnega dobička med obvladujočim in neobvladujočim deležem.

Spremenjen MRS 27 za računovodske izkaze zavarovalnice ni pomemben, saj le-ta nima deležev v odvisnih podjetjih, na katere bi omenjeno dopolnilo lahko vplivalo.

- **Dopolnila k MRS 32 *Finančni instrumenti: Predstavitev – Razvrstitev izdaj delniških pravic* (v veljavi za letna obdobja od 1. februarja 2010)**

V skladu z dopolnilom so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalskih instrumentov podjetja v zameno za določen znesek v kateri koli valuti kapitalski instrumenti, če podjetje vsem svojim obstoječim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalskih instrumentov.

Dopolnila k MRS 32 za zavarovalnico niso pomembna, saj v preteklosti ni izdala omenjenih instrumentov.

- **Dopolnila k MRS 39 *Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Pred tveganjem upravičeno varovane Postavke* (v veljavi za letna obdobja od 1. julija 2010)**

Dopolnjen standard podrobneje opisuje uporabo obstoječih načel, ki določajo ali lahko posebne oblike tveganja denarnih tokov ali deli denarnih odražajo razmerja varovanja pred tveganji. Da bi se odražalo razmerje varovanja pred tveganji, je potrebno tveganja ali dele ločeno pripoznati in izmeriti; vendar pa inflacije ne moremo določiti razen v omejenih okoliščinah.

Analiza učinkov dopoljenega Standarda na posamične računovodske izkaze ni izdelana.

- **OPMSRP 12 *Dogovori o koncesiji storitev* (v veljavi za prvo letno obdobje od 1. aprila 2009)**

Pojasnilo je namenjeno družbam v zasebni lasti v zvezi s pripoznavanjem in merjenjem zadev, ki se pojavijo pri računovodskem obravnavanju dogovorov o koncesiji storitev na javno-zasebnem področju.

OPMSRP 12 za poslovanje zavarovalnice ni pomembno, saj ne sklepa dogovorov o koncesiji storitev.

- **OPMSRP 15 *Pogodbe za gradnjo nepremičnin* (v veljavi za letna obdobja od 1. januarja 2010)**

OPMSRP 15 podrobneje določa, da so prihodki, ki izhajajo iz pogodb o gradnji nepremičnin pripoznani glede na stopnjo dokončnosti pogodbene dejavnosti v naslednjih primerih:

- pogodba ustreza opredelitvi pogodbe o gradbenih delih skladno z MRS 11.3
- pogodba velja zgolj za izvedbo storitev v skladu z IAS 18 (npr. družbi ni potrebno dobavljati gradbene materiale)
- pogodba je namenjena prodaji blaga, prihodki pa se pripoznajo sproti med gradnjo v skladu z določili MRS 18.14.

V vseh ostalih primerih se prihodki pripoznajo takrat, ko so izpolnjeni vsi pogoji pripoznanja prihodkov kot to določa MRS 18.14 (npr. po končani gradnji ali po dobavi).

OPMSRP 15 za računovodske izkaze Skupine ni pomembno, saj podjetje ne nudi storitve gradnje ali prodaje nepremičnin.

- **OPMSRP 16 Varovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji (v veljavi za letna obdobja od 1. julija 2009)**

Pojasnilo podrobneje določa vrsto tveganja, pred katerim se je potrebno zavarovati, katera družba v Skupini sme posedovati postavko varovano pred tveganjem, pojasnjuje ali metoda konsolidacije vpliva na učinkovitost varovanja, kot tudi obliko, ki jo instrument varovanja zavzame, pa vse do zneskov, ki se ob ukinitvi poslovanja v tujini prerazvrstijo iz kapitala v poslovni izid.

Pojasnilo na posamične računovodske izkaze zavarovalnice ne bo imelo vpliva.

- **OPMSRP 17 Izplačila nedenarnih sredstev lastnikom (v veljavi za letna obdobja predvidoma od 1. novembra 2009)**

Pojasnilo velja za enostranska izplačila nedenarnih sredstev lastnikom. V skladu s pojasnilom se obveznost izplačila dividende pripozna ko je dividenda ustrezno odobrena in ni več predmet presoje podjetja, ter se izmeri po pošteni vrednosti izplačanega sredstva. Knjigovodska vrednost dividende se ponovno izmeri na dan poročanja, sprememba knjigovodske vrednosti pa se pripozna v kapitalu kot prilagoditve zneska izplačila. Ko je obveznost izplačila dividende poravnana, se morebitna razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in knjigovodsko vrednostjo

Ker pojasnilo velja le od dneva uporabe dalje, le-to ne bo vplivalo na računovodske izkaze za obdobja pred datumom sprejema pojasnila. Prav tako se pojasnilo nanaša na bodoče dividende, ki bodo predmet presoje uprave/družbenikov, zato ni mogoče oceniti učinek tega pojasnila.

- **OPMSRP 18 Prenosi sredstev od odjemalcev (v veljavi za letna obdobja predvidoma od 1. novembra 2009)**

V skladu s pojasnilom mora podjetje pripoznati preneseno sredstvo po njegovi pošteni vrednosti, v kolikor to sredstvo kaže značilnosti opredmetenega osnovnega sredstva v skladu z MRS 16, *Opredmetena osnovna sredstva*. Prav tako mora podjetje pripoznati znesek prenosa kot prihodek. Časovni okvir za pripoznanje prihodka je odvisen od dejstev in okoliščin posameznega dogovora.

Zavarovalnica ne sprejema sredstev odjemalcev, zato pojasnilo ni pomembno za računovodske izkaze zavarovalnice

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

Neopredmetena sredstva zavarovalnica izkazuje po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti.

V nabavno vrednost neopredmetenih sredstev družba uvršča tudi vse neposredno povezane stroške nakupa

Letne amortizacijske stopnje se določijo glede na ocenjeno dobo koristnosti posameznega neopredmetenega sredstva. Družba uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja. 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 oslabitve 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 predstavljajo del premoženja zavarovalnice, ki je namenjeno kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in kritju morebitnih izgub zaradi tveganj iz zavarovalnih poslov.

Finančno sredstvo se pripozna kot finančno sredstvo družbe, če obstaja verjetnost, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in je mogoče njeno 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, 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 prištetja 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 pošteni vrednosti preko poslovnega izida ter so po vsebini uvrščena kot finančna sredstva, ki jih je zavarovalnica opredelila, da bodo merjena po pošteni 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 pošteni vrednosti se izkazujejo finančna sredstva v posesti za trgovanje (po pošteni vrednosti preko poslovnega izida) in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (po pošteni 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,

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 pošteni 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 spremembe (spremembe tržne cene itd.) pa neposredno 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. Družba vrednoti finančne naložbe mesečno.

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 pošteni 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 četrtno.

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.

➤ Slabitev 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 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 2009 obsegale le zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje. Tako so vsa zavarovanja sklenjena na način, da zavarovalnica na začetku prevzame vsaj 10% zavarovalnega tveganja, kar lahko opredelimo kot pomemben prenos zavarovalnega tveganja. Za produkt Trio Garant je naložba strukturiran vrednostni papir. Za takšne pogodbe je zavarovalnica preverila ali je mogoče oddeliti zavarovalni in naložbeni del IFRS 4. Zaradi časovno spremenljive izpostavljenosti (riziko zavarovalne vsote) je zavarovalnica te pogodbe kljub temu opredelila kot zavarovalne. Za zavarovalne pogodbe, ki jih sklepa zavarovalnica velja, da 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. Zavarovalcu se, v skladu s splošnimi pogoji, prav tako obračunavajo zneski za upravljavsko provizijo, administrativne in druge stroške, ter riziko premije za dodatno nezgodo in riziko premije za smrt.

Ob nastanku zavarovalnega primera po osnovnem življenjskem zavarovanju se proda 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.

Zavarovalna vsota se lahko določi v odvisnosti od produkta. V primeru enkratne premije znaša minimalno 120 % premije in največ 200 % premije, medtem ko pri produktih s obročnim plačevanjem premije znaša med 50 % in 200 % premije, pri posebnem produktu Trio GARANT pa 110 % premije. Za nezgodno nezgodno zavarovanje je razpon zavarovalne vsote od 1.000 EUR do 75.000 EUR. Povprečne zavarovalne vsote so:

tveganje smrti	tveganje nezgodne smrti	tveganje nezgodne invalidnosti
15,085.86	40,397.84	17,598.00

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 2009 je zavarovalnica tržila življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalci prevzamejo naložbeno tveganje. 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 življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalci prevzamejo naložbeno tveganje, 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 števila enot premoženja v lasti zavarovalca se upošteva najboljša ocena predpostavk o smrtnosti, nezgodnih incidentah, inflacijskih gibanjih in drugih predpostavk, z dodatkom za morebitno povečano tveganje in varnostnim dodatkom in morebitna nepredvidena odstopanja. Glavne predpostavke se nanašajo na smrtnost, nezgodno incidenco ter stroške in so bile definirane ob razvoju produktu. Zavarovalnica ocenjuje smrtnost glede na spol in starost zavarovanca ter tablice umrljivosti definirane pri produktih (Tablice smrtnosti, stran 49), nezgodno incidenco glede na tablico nezgodne incidence, pri bodočih stroških pa se upoštevajo dogovorjeni modeli odplačevanja provizije. Za določitev stroškov je zavarovalnica uporabila pri razvoju produkta pristop ciljnih stroškov in na ta način ocenila višino vračunanih stroškov.

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 kot tudi nezgodna zavarovanja. Vsoto vseh premij za tveganje je še zavarovalnica prilagodila za predvidevanja in tako dobila IBNR škodno rezervacijo zavarovalnice. Zavarovalnica tako ocenjeno škodno rezervacijo poveča za 10% za cenilne stroške in stroške reševanja škod, prav tako pa izračuna tudi delež rezervacij za pozavarovanje s katerimi se ustrezno zmanjša višina lastnih škodnih rezervacij.

➤ **Tablice smrtnosti**

Pri vseh produktih 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 je v letu 2009 izvedla ustrezen test zadostnosti oblikovanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Test se zaradi narave naložbenih življenjskih zavarovanj nanaša na stroške, testa pa zavarovalnica ni izvedla za riziko del, saj ni zasledila nezgodnih ali smrtnih dogodkov, ki bi zahtevali takšen test. Test se po MSRP izvaja za nove zavarovalnice glede na pričakovane rezultate poslovanja v petih letih od začetka poslovanja. Ugotovljeno je bilo, da so vračunani stroški zadostni, da bo zavarovalnica ob pričakovanem razvoju poslovanja uspela kriti stroške poslovanja, zaradi česar ni potrebno spreminjati vračunanih stroškov oziroma oblikovati dodatnih obveznosti.

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 je zavarovalnica, zaradi pričakovane pokojninske reforme, upoštevala upokojitveno starost 65 let ne glede na spol zaposlenega. 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 zasluški zaposlenih

Obveznosti za kratkoročne zasluške zaposlenih se merijo po nominalni vrednosti in so pripoznani kot stroški dela v izkazu poslovnega izida. Kratkoročni zasluški 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 ustrezní 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. Ocenjujemo, da nimamo koncentracije tveganja.

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

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

	2009
Finančne naložbe	4,848,448
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	531
Terjatve	34,810
Denarna sredstva	1,076,524
Skupaj	5,960,313

V letu 2009 je bila največja posamična izpostavljenost Ergo zavarovalnice do Bank Austria Creditanstalt Versicherung AG, Vienna, in sicer v višini 844.110 eur.

V letu 2009 je imela Ergo zavarovalnica d.d. naložbe brez ratinga v dolžniške vrednostne papirje (zakladne menice, državne obveznice) – 28,62%, v depozite slovenskih bank – 62,10% in v vzajemne sklade – 9,28%.

V letu 2009 je Ergo Zavarovalnica d.d. imela za 24.160,00 € 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). Vse odprte terjatve do zavarovalcev so zapadle, večina jih je bila poravnana v januarju 2010.

6.4.2. Obvladovanje zavarovalno finančnih tveganj

Sredstva

Finančna sredstva

	KSNT	LASTNI VIRI	SKUPAJ
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.294.049	543.321	1.837.370
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	0	0	0
Posojila in terjatve	0	3,011,079	3,011,079
Denar in denarni ustrezniki	560,200	288,258	848,458
Skupaj	1,854,249	3,842,657	5,696,907

Obveznosti

	KSNT	LASTNI VIRI	SKUPAJ
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb			
Kosmate matematične rezervacije	1,263,643	0	1,263,643
Kosmate škodne rezervacije	3,050	0	3,050
Ostale obveznosti	492,544	49,931	542,475
Kapital	0	4,123,983	4,123,983
Skupaj	1,759,237	4,173,914	5,933,151

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

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.

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,
- račun kritnega sklada življenjskih zavarovanj.

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, četrletno, 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.

V skladu z poslovno politiko skupine 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 prilive iz naslova premij, naložb ter druge denarne prilive, prav tako pa upošteva tudi morebitna škodna izplačila za smrt ali doživetje, stroške odkupov, 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
SREDSTVA					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0	15,036	15,036
Namenjena trgovanju					0
Po poštenu 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
Skupaj	3,615,010	0	0	102,151	3,717,161
OBVEZNOSTI					
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
Skupaj	58,360	0	0	3,658,801	3,717,161

Zapadlost postavk bilance stanja na dan 31.12.2009

	do 1 leta	od 1 do 2 let	od 2 do 5 let	nad 5 let	SKUPAJ
SREDSTVA					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0	1,294,049	1,294,049
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti					0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	0	0	543,321	0	543,321
Depoziti	3,011,079	0	0	0	3,011,079
Denar in denarni ustrezniki	1,076,524	0	0	0	1,076,524
Druga sredstva	34,810			72,424	107.765
Skupaj	4,122,412	0	543,321	1,366,474	6.032.738
OBVEZNOSTI					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	0	0	0	1,266,693	1.267.224
Obveznosti do zaposlencev	6,450			2,949	9,399
Ostale obveznosti	139,590	0	0	492,543	632,132
Kapital	0	0	0	4,123,983	4,123,983
Skupaj	146,039	0	0	5,886,168	6,032,738

6.4.4. Tržno tveganje

Spodnja tabela povzema rezultate analize občutljivosti na spremembo obrestnih mer naložb zavarovalnice in spremembo vrednost točk vzajemnih skladov.

Tržna tveganja/Analiza občutljivosti 2008

	Sprememba predpostavke	Vpliv na IPI
Sprememba obrestne mere – vrednostni papirji držav	+100bp	3,416
Sprememba obrestne mere – vrednostni papirji držav	-100bp	-3,408
Sprememba cene lastniških vrednostnih papirjev	+25%	70
Sprememba cene lastniških vrednostnih papirjev	-25%	-70

Tržna tveganja/Analiza občutljivosti 2009

	Sprememba predpostavke	Vpliv na IPI
Sprememba obrestne mere	+100bp	13.485
Vrednostni papirji finančnih inštitucij		8.215
Vrednostni papirji držav		5.270
Sprememba obrestne mere	-100bp	-13.485
Vrednostni papirji finančnih inštitucij		-8.215
Vrednostni papirji držav		-5.270
Sprememba cene lastniških vrednostnih papirjev	+25%	112.484
Sprememba cene lastniških vrednostnih papirjev	-25%	-112.484

V letu 2009 je Ergo zavarovalnica d.d. preverila vpliv odstopanja povprečne dosežene obrestne mere v višini 100 bps na izkaz poslovnega izida in 25% spremembo vrednosti točk vzajemnih skladov.

➤ **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**

Namen in 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. Poseben pomen ima 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, s čimer dosega visoko likvidnost potrebnih sredstev.

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 NLB d.d. v skupni višini 255.744 EUR.

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

Leta 2009 je Ergo Zavarovalnica d.d. izvedla nakup tri mesečnih zakladnih menic izdanih s strani Republike Slovenije z oznako SZ 48 in SZ 49 in obveznico RS 64 z datumom dospelja 05.02.2012.

Ergo Zavarovalnica d.d. je v letu 2009 sklepala 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 2,99 mio EUR. Pri depozitu na odpoklic se je obrestna mera spreminjala, in sicer iz začetne 2,2 % do 0,4% na koncu leta 2009.

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 2009 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.

31.12.2009	Razpoložljivi kapital (EUR)	Minimalni kapital (EUR)	Presežek kapitala (EUR)	Pokritost
Življenjska zavarovanja	4,120,695	3,200,000	920,695	128.77%
Skupaj	4,120,695	3,200,000	920,695	128.77%

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. Zavarovalnica skozi celotno leto 2009 izpolnjuje zahteve po kapitalni ustreznosti.

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. V spodnji tabeli je prikazana koncentracija zavarovalnih vsot življenjskih zavarovanj in dodatnih kritij, ki je razdeljena na pet razredov. Tabela prikaže, glede na vrsto zavarovalnega kritja, delež pogodb za podane višine zavarovalnih vsot in njihovo kumulativno višino. Večina zavarovalnih vsot življenjskega zavarovanja je v prvih dveh razredih (do vključno 20.000 EUR).

	smrt		nezgodna smrt		nezgodna invalidnost	
	%	skupaj (EUR)	%	skupaj (EUR)	%	skupaj (EUR)
do 10000	38.2	2,389,800	31.5	458,000	42.9	519,200
do 20000	38.7	5,094,600	24.0	4,059,800	57.1	10,479,700
do 30000	11.5	2,768,400	9.2	2,362,850	0.0	0
do 40000	10.4	3,518,400	4.0	1,456,600	0.0	0
nad 40000	1.3	660,960	31.3	3,003,000	0.0	0

6.4.7. Test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Po MSRP mora zavarovalnica izvajati test ustreznosti oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb vsake tri mesece. Zavarovalnica izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT test) iz zavarovalnih pogodb enkrat letno - na zadnji dan obračunskega obdobja. Pri tem redno spremlja portfelj in ugotavlja ustreznost razvoja portfelja in predpostavk v LAT testu. 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.

V letu 2008 je zavarovalnica pričela tržiti zavarovalne pogodbe, pri čemer je 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.

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

odkupe. Denarne tokove oceni zavarovalnica za bodoča leta, za vsako leto posebej in jih diskontira s primerno diskontno stopnjo. Denarni tokovi za posamezno leto se izračunajo kot:

vkalkulirani stroški – dejanski stroški.

Predpostavke:

- Dejanski stroški se projicirajo na pričakovani portfelj čez 5 let (zavarovalnica je na trgu šele eno leto). Pri tem zavarovalnica uporabi predvidene stroške v 10 letih obstoja, jih diskontira in izračuna stroške v višini 1,5 mio EUR letno
- Stroški so porazdeljeni med produkte tako, da se na obročne premije oddeli 70 % vseh dejanskih stroškov, ostalih 30 % pa se razdeli med produkt Trio Garant (5 %) in enkratno premijo naložbenega življenjskega zavarovanja.
- V naslednjih 5 letih je pričakovano da bo zavarovalnica sklenila 11.000 novih zavarovalnic pogodb. Predpostavka je izpeljana iz predvidevanj na osnovi prodaje v zadnjih 3 mesecih leta 2009.
- Verjetnost odkupa je zaradi premalo podatkov, da bi izpeljali izkustveno funkcijo, modelirana preko padajoče kvadratne funkcije: $-(0.142/(n^2))*x+0.08$, kjer je kot n vzeta doba 30 let neodvisno od skupine v katero spada pogodba in kot x tekoče zavarovalno leto
- Diskontni faktorji so modelirani s spot rate-i oziroma krivuljo donosnosti evropske centralne banke (ECB - <http://www.ecb.eu/stats/money/yc/html/index.en.html>), veljavnimi na dan 15.12.2009 in odražajo donos AAA rangiranih državnih obveznic.

LAT test je bil narejen tajko, da je zavarovalnica portfelj segmentirala v nekaj značilnih pogodb in medsebojno kompenzirala negativne in pozitivne rezultate. Segmentiranje je potekalo na način, da je zavarovalnica ločila 3 skupine produktov: naložbeni produkt z obročno premijo, naložbeni produkt z enkratno premijo in Trio Garant. Pri obročni premiji je pri tem uporabila nadaljno segmentacijo glede na zavarovalno dobo (skupine s širino 5 let) ne pa tudi glede na premijo, saj je portfelj s tega vidika zelo homogen. Pri enkratni premiji in Trio Garant-u je zavarovalnica pogodbe segmentirala glede na višino premije in pri enkratni premiji še glede na zavarovalno dobo. Segmentiranje je bilo izvedeno tudi glede na spol, kjer je predpostavka glede na portfelj za redno premijo (60 % moške in 40% ženske populacije) drugačna kot za oba produkta z enkratno premijo (populacija je razdeljena na polovico).

Ob predpostavkah je rezultat LAT testa pozitiven in kaže na ustreznost vračunanih stroškov.

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. Pri tem je v primeru naložbenih zavarovalnih pogodb, pri katerih se testira ustreznost vračunanih stroškov, in v začetni fazi poslovanja zavarovalnice, pomemben predvsem obseg poslovanja in pogostost odkupov.

analiza občutljivosti	vpliv na ustreznost stroškov	vpliv na ustreznost stroškov	
število pogodb v 5 letih			
	10%	71%	
	-10%	-87%	Premajhni vračunani stroški
pogostost odkupov			
	10%	-12%	
	-10%	12%	

Pri testiranju občutljivosti LAT testa je zavarovalnica ugotovila, da ima velik vpliv na rezultat ustreznosti vračunanih stroškov predvsem velikost portfelja oziroma obseg poslovanja in pa pogostost odkupov. Obveznosti zavarovalnice zaradi narave naložbenih življenjskih zavarovanj in tveganj, ki jih prevzema, na obrestno mero niso občutljive.

Analiza občutljivosti je bila narejena tako, da se je posamično spremenila vrednost le enega od parametrov. Tako je bila analizirana občutljivost vračunanih stroškov na število pogodb in pogostost odkupov. Zanimivo je, da ima velikost odkupov sicer blagodejen vpliv na ustreznost vračunanih stroškov, vendar je potrebno poudariti, da to pomeni manjšanje portfelja zavarovalnice, zaradi česar bo zavarovalnica delovala proti višanju pogostosti odkupov. Ustreznost stroškov je zelo močno odvisna od obsega poslovanja, saj vsako malo zmanjšanje števila sklenjenih pogodb v 5 letih lahko močno vpliva na ustreznost vračunanih stroškov. Ob 10 % manjši prodaji od predvidene opazimo neutreznost vračunanih stroškov. Zaradi tega bo zavarovalnica posebno pozornost posvetila prodaji in poskusila doseči zastavljene cilje.

6.5. POJASNILA POSTAVK BILANCE STANJA IN IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

6.5.1. Neopredmetena sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Programska oprema	Skupaj
Nabavna vrednost		
1. januarja 2009	205	205
Neposredna povečanja-investicije	3,600	3,600
Stanje 31. decembra 2009	3,805	3,805
Popravek vrednosti		
1. januarja 2009	18	18
Amortizacija v letu	501	501
Stanje 31. decembra 2009	519	519
Sedanja vrednost 31. decembra 2009	3,286	3,286
Sedanja vrednost 31. decembra 2008	187	187

6.5.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva

	Računalniška oprema	Ostala oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
1. januarja 2009	45,988	16,037	62,025
Neposredna povečanja-investicije	5,295	25,008	30,303
Stanje 31. decembra 2009	51,283	41,045	92,328
Popravek vrednosti			
1. januarja 2009	4,752	1,081	5,833
Amortizacija v letu	11,497	5,860	17,357
Stanje 31. decembra 2009	16,249	6,941	23,190
Sedanja vrednost 31. decembra 2009	35,034	34,104	69,138
Sedanja vrednost 31. decembra 2008	41,236	14,956	56,192

V zgornji tabeli so navedena opredmetena osnovna sredstva v lasti ERGO Zavarovalnice d.d.. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

6.5.3. Finančne naložbe

	2009	2008
V posojila in depozite	3,011,079	1,519,030
Razpoložljive za prodajo	0	1,995,760
Vrednotene po pošteni vrednosti	543,320	0
Skupaj	3,554,399	3,514,790

Na dan 31.12.2009 Ergo Zavarovalnica d.d. ne izkazuje naložb v povezana podjetja. Naložbe z zavarovalnici sodijo v Level 1.

Finančne naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

	2009	2008
VP države članice ES-HFT	844,110	0
Deleži v strategijah upravljalca premoženja Pioneer Asset Mgmt	449,939	15,036
Skupaj	1,294,049	15,036

V zgornji tabeli so prikazane dolgoročne naložbe kritnega sklada naložbenega tveganja v točke vzajemnih skladov in obveznice izdane s strani UniCredit Bank Austria AG, Austria. Točke predstavljajo naložbe v različne strategije upravljalca Pioneer Asset Management Praga.

6.5.4. Terjatve iz poslovanja

Poslovne terjatve	2009	2008
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	24,160	0
Terjatve iz pozavarovanja	0	0
Druge terjatve	9,819	10,407
Skupaj	33,979	10,407

6.5.5. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki	2009	2008
Kritni sklad življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem		
Denarna sredstva	560,200	779
Depoziti na odpoklic	0	0
Skupaj	560,200	779
Lastni viri		
Denarna sredstva	288,258	3,215
Depoziti na odpoklic	228,066	93,262
Skupaj	516,324	96,477
Skupaj	1,076,524	97,256

6.5.6. Kapital

Osnovni kapital zavarovalnice znaša 4.000.000,00 EUR in je razdeljen na 4.000 imenskih delnic z nominalno vrednostjo 1.000 EUR. V letu 2009 je Ergo Zavarovalnica d.d. prejela dodatno vplačilo v znesku 1.200.000 EUR, ki je glede na zahteve lastnika razvrščen v kapitalske rezerve.

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.

Kapital	2009	2008
Osnovni kapital	4,000,000	4,000,000
Kapitalske rezerve	1,200,000	0
Zadržani čisti poslovni izid	-343,864	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-732,154	-343864
Kapital	4,123,982	3,656,136

Prikaz bilančnega dobička / izgube

v EUR

	2009
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	-732,154
b) Preneseni čisti dobiček (+)/prenesena čista izguba (-)	-343,864
-rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	-343,864
s) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	1,200,000
d) Bilančna izguba (a+b+c-č-d)	-1,076,018

Izkaz je pripravljen v skladu z SKL 2009.

6.5.7. Druge rezervacije**Obveznosti za jubilejne nagrade, odpravnine ob upokojitvi, neizkoriščeni dopusti**

	2009	2008
Začetno stanje	9,837	0
Zmanjšanja	438	0
Povečanja	0	9,836
Končno stanje	9,399	9,836

6.5.8. Zavarovalno tehnične rezervacije**Zavarovalno tehnične rezervacije**

	2009	2008
Bruto škodne rezervacije	3,581	57
Zavarovalno tehnične rezervacije	3,581	

Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev

	2009	2008
Matematične rezervacije za življenjska zavarovanja- naložbeno tveganje	1,263,643	281
Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev	1,263,643	281

V postavki so izkazane kosmate obveznosti iz zavarovalnih pogodb, znesek pozavarovanja in čiste 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. Zatorej ni mogoče sestaviti škodnega trikotnika, na osnovi katerega bi zavarovalnica lahko ocenila višino škodnih rezervacij, zato je zavarovalnica uporabila oceno škodnih rezervacij s pomočjo že opisanega izračuna.

6.5.9. Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja	2009	2008
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	489,136	350
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3,408	0
Obveznosti za odmerjeni davek	31	0
Skupaj	492,575	350

Največji delež obveznosti predstavljajo obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, preostali del pa predstavljajo obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja.

6.5.10. Ostale obveznosti

	2009	2008
Ostale obveznosti	139,559	50,500
Skupaj	139,559	50,500

Ostale obveznosti predstavljajo obveznosti za plače, prispevke, največji delež pa pripada vnaprej vračunanim stroškom, ki se nanašajo na leto 2009, vendar zanje računi še niso bili prejeti.

6.5.11. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2009	2008
Obračunane kosmate zavarovalne premije	1,436,236	470
Obračunana premija oddana v sozavarovanje in pozavarovanje	-3,408	0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1,432,828	470

6.5.12. Prihodki od naložb

Prihodki od naložb	2009	2008
Prihodki od obresti	1,026	42,554
Prihodki od obresti-depoziti	81,027	
Prihodki od obresti-ZM	19,980	
Prevrednotovalni fin prihodki v zvezi z naložbami	32,868	
Drugi finančni prihodki	160	
SKUPAJ	135,061	42,554

6.5.13. Odhodki od naložb

Odhodki od naložb	2009	2008
Prevrednotovalni fin odhodki iz oslabitve naložb	-2,277	0
SKUPAJ	-2,277	0

6.5.14. Neto prihodki od naložb

Neto prihodki od naložb	2009	2008
Prihodki od obresti	1,026	42,554
PPPK drugi finančni instrumenti	0	
Prihodki od obresti-depoziti	81,027	
Prihodki od obresti-ZM	19,980	
Prevrednotovalni fin prihodki v zvezi z naložbami	32,868	
Prevrednotovalni finančni odhodki iz oslabitve naložb	-2277	
Drugi finančni prihodki	160	
SKUPAJ	132,784	42,554

6.5.15. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode	2009	2008
Obračunani kosmati zneski škod	-946	0
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-3,524	-57
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovni del v tujini	531	0
Skupaj	-3,939	-57

6.5.16. Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

	2009	2008
Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-1,263,362	-281
Skupaj	-1,263,362	-281

6.5.17. Obratovalni stroški

Obratovalni stroški	2009	2008
Stroški pridobivanja zavarovanj	-264,187	-24
Obratovalni stroški	-766,278	-386,526
Skupaj	-1,030,465	-386,550

Stroški povezani z revizijsko družbo

	2009	2008
Revidiranje letnega poročila	19,738	18,000
Skupaj	19,738	18,000

6.5.18. Posli s povezanimi osebami

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

Zavarovalnica je imela v letu 2009 poslovne odnose z ERGO Insurance Service GmbH 1013 Wien, Schottengasse 10, Ergo International Services GmbH in Bank Austria Versicherung 1010 Wien, Schottenring 27-29 in sicer po tržnih pogojih in cenah. Z drugimi družbami v skupini ni bilo transakcij.

Spodnja tabela prikazuje posle s povezanimi osebami. Leta 2009 je Ergo Zavarovalnica prejela račune s strani povezanih oseb za opravljene storitve svetovanja na področju razvoja produktov, prodaje, marketinga, aktuarstva, računovodstva, kontrolinga, IT ter pravnega svetovanja v višini 365.959 eur. Na dan 31.12.2009 zavarovalnica ni imela odprtih obveznosti in terjatev.

Posli s povezanimi osebami-stroški

Nakup blaga in storitev	2009	2008
– Povezane osebe	365,959	64,270
Skupaj	365,959	64,270

6.5.19. Prejemki članov uprave

Bruto prejemki predsednice uprave (Andreja Kovačič)

	2009	2008
Plače	79,555	39,996
Regres	6,958	5,820
Nagrada	19,200	20,000
Skupaj	107,721	65,816

Za drugega člana uprave in člane nadzornega sveta v letu 2009 ni bilo izplačil.

6.5.20. Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni bilo pomembnih dogodkov, ki bi imeli vpliv na postavke računovodskih izkazov in zaradi katerih bi bilo treba popraviti računovodske izkaze za poslovno leto 2009 ali jih v razkritjih k njim posebej razkriti.

Z dnem 01.02.2010 je nastopila delo v zavarovalnici gospa Marija Soklič kot prokurist. Dne 08.03.2010 je bila vpisana v sodni poslovni register, kot članica uprave.

7. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

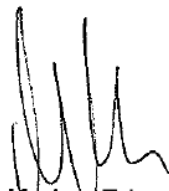
Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za leto končano 31. decembra 2009 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom. Računovodski izkazi in usmeritve so razkriti na straneh od 28 do 62 letnega poročila.

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 1.1.2009 do 31.12.2009.

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 2009.

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 nezakonitosti.

Ljubljana, 03.05.2010



Markus Eder
član uprave



Marija Soklič
članica uprave

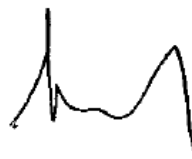
8. POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet ERGO Zavarovalnice d.d. je na svoji seji 19. maja 2010 obravnaval revidirano letno poročilo ERGO Zavarovalnice d.d. za leto 2009 ter revizorjevo poročilo k letnemu poročilu družbe za leto 2009.

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 2009 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 31.12.2009, nadzorni svet **potrjuje** letno poročilo ERGO Zavarovalnice d.d. za poslovno leto 2009.

Ljubljana, 19.5.2010



Thomas Schöllkopf
Predsednik nadzornega sveta

REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe ERGO Zavarovalnica d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe ERGO Zavarovalnica d.d., Ljubljana, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo 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 predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro 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 opravili 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 poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe ERGO Zavarovalnica d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo drugih zakonskih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

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

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

Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 11. maj 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.

9. 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 31.12.2009. 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 kapitalske ustreznosti.

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

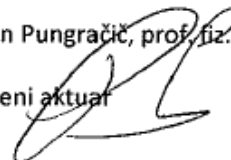
Po mojem mnenju ERGO Zavarovalnica na dan 31.12.2009 vodi primerne evidence za dolgoročna zavarovanja. Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij in višina premij so primerne za zagotavljanje trajnega izpolnjevanja obveznosti zavarovalnice, višina zavarovalno-tehničnih rezervacij pa je oblikovana v skladu z zakonodajo.

Višina minimalnega kapitala za potrebe dolgoročnih zavarovanj zavarovalnice je ustrezna in zavarovalnica na dan 31.12.2009 izpolnjuje zahteve kapitalske ustreznosti.

Ptuj, dne 31.03.2010

Sebastijan Pungraič, prof. fiz.

pooblaščen aktuar



PRILOGE K LETNEMU POROČILU V SKLADU S SKLEPOM AZN – SKL 2009

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 31.12.2009

	31.12.2009	31.12.2008	Index 09/08
SREDSTVA	6,032,738	3,717,161	162
A. Neopredmetena dolgoročna sredstva	3,286	187	1,757
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	3,286	187	1,757
B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe	3,554,930	3,529,546	101
III. Druge finančne naložbe	3,554,399	3,529,546	101
1. Dolgoročne finančne naložbe	543,321	14,755	3,682
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi v vzajemnih skladih		14,755	0
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	543,321		
2. Kratkoročne finančne naložbe	3,011,079	3,514,791	86
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	0	1,995,760	0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	3,011,079	1,519,031	198
VI. Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje c) iz škodnih rezervacij	531	531	
C. Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1,294,049	281	460,516
D. Terjatve	33,979	10,406	327
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	24,160		
1. Terjatve do zavarovalcev	24,160		
III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek	9,819	10,406	94
4. Druge kratkoročne terjatve	269	1,856	14
5. Dolgoročne terjatve	9,550	8,550	112
E. Razna sredstva	1,145,663	175,634	652
I. Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	69,138	78,378	88
1. Oprema	69,138	78,378	88
II. Denarna sredstva	1,076,524	97,256	1,107
F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	831	1,107	75
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	831	1,107	75
G. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje			
G. Zunajbilančna evidenca			
OBVEZNOSTI	6,032,738	3,717,161	162
A. Kapital	4,123,982	3,656,136	113
I. Vpoklicani kapital	4,000,000	4,000,000	100
1. Osnovni kapital	4,000,000	4,000,000	100
II. Kapitalske rezerve	1,200,000		
V. Zadržani čisti poslovni izid	-343,864		
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-732,154	-343,864	213
B. Podrejene obveznosti			
C. Kosmate tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij	3,581	57	6,282
III. Kosmate škodne rezervacije	3,581	57	6,282
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1,263,643	281	449,695
D. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	2,949	2,327	127
1. Rezervacije za pokojnine	2,949	2,327	127

F.	Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova poz. pogodb pri cedentih			
G.	Druge obveznosti	520,869	30,801	1,691
I.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	489,136	350	139,753
	1. Obveznosti do zavarovalcev	489,136	350	139,753
II.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3,408		
	2. Obveznosti za pozavarovalne premije	3,408		
VI.	Ostale obveznosti	28,325	30,451	93
	b/ Ostale kratkoročne obveznosti	28,325	30,451	93
	1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	21,608	13,089	165
	5. Druge kratkoročne obveznosti	6,717	17,362	39
H.	Pasivne časovne razmejitev	117,714	27,559	427
	1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	117,714	27,559	427
J.	Zunajbilančna evidenca	0	0	

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V OBDOBJU OD 01.07. DO 31.12.2009

	1 - 12 / 2009	1 -12 / 2008	Index 09/08
A. Izkaz izida iz drugih zavarovanj (razen življenjskih in zdravstvenih)			
B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1,436,236	470	305,582
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	1,436,236	470	305,582
II. Prihodki naložb	103,227	42,553	243
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)	103,227	42,553	243
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb			
2.2. Prihodki od obresti	102,033	42,553	240
2.3. Drugi prihodki naložb	1,194		
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	1,034		
2.3.2. Drugi finančni prihodki	160		
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	31,834		
V. Čisti odhodki za škode	13,031	19,384	67
1. Obračunani kosmati zneski škod	947		
± 4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	8,676	19,384	45
± 5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del	3,407		
± VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1,262,831	281	449,406
1. Sprememba matematičnih rezervacij	1,262,831	281	449,406
1.1. Sprememba kosmatih rezervacij	1,263,362	281	449,595
± 1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža	-531		
VIII. Čisti obratovalni stroški	1,015,008	363,357	279
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	264,186	77,327	342
± 2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj			
3. Drugi obratovalni stroški	750,822	286,030	262
3.1 Amortizacija sredstev potrebnih za obratovanje	14,019	5,044	278
3.2 Stroški dela	291,045	155,024	188
3.2.1 Plače zaposlenih	224,129	115,814	194
3.2.2 Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	37,081	19,653	189
3.2.3 Drugi stroški dela	29,834	19,557	153
3.3 Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje	3,931	1,829	215
3.4 Ostali obratovalni stroški	441,828	124,133	356
IX. Odhodki naložb	12,582	3,866	325
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje			
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	10,305	3,866	267
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	2,277		
- XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice	103,227	42,553	243
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+ II + III + IV - V + VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)	-835,382	-386,418	216
C. Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj			

Ca. Izkaz izida iz dopolnilnih zavarovanj**D. Izračun čistega izida zavarovalnice**

I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A.IX)			
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	-835,382	-386,418	216
V. Donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B.XII)	103,227	42,553	243
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)	-732,154	-343,864	213
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	-732,154	-343,864	213
XV. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	-732,154	-343,864	213
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	-732,154	-343,864	213
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)			
III. Celotni vseobsegajoči donos (I+II)	-732,154	-343,864	213

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
PRIHODKI OD NALOŽB	103,227	0	103,227
Prihodki od drugih naložb	103,227		103,227
2.2. Prihodki od obresti	102,033		102,033
- v drugih podjetjih	102,033		102,033
2.3. Drugi prihodki naložb	1,194		1,194
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	1,034		1,034
- v drugih podjetjih	1,034		1,034
2.3.2. Drugi finančni prihodki	160		160
- v drugih podjetjih	160		160
ODHODKI NALOŽB	0		0
RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZKAZ IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA (-)	103,227		103,227

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	v EUR
	2009
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	-732,154
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	0
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0
3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	0
4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0
5. Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjenimi prodaji	0
5.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0
5.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0
6. Čisti dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0
6.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0
6.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0
6.3. Prenos dobička/izgub iz presežka iz prevrednotenja h knjigovodski vrednosti varovane postavke	0
7. Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	0
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)	-732,154

IZKAZ DENARNIH TOKOV

	2009	2008
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Postavke poslovnega izida	523,449	-336,711
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	1,432,828	470
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz	103,227	42,554
Zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
Drugih virov	103,227	42,554
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških	-1,012,606	-379,735
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter	557,017	49,175
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-24,160	0
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-531	0
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-20,743	-11,512
Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	488,786	350
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	3,408	0
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	19,480	30,451
Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	90,777	29,886
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	1,080,466	-287,536
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju	41,959	0
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na	41,959	
Naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
Druge naložbe	41,959	0
Izdatki pri naložbenju	-1,343,158	-3,615,207
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3,601	-205
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz	-30,303	-85,176
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz	-1,837,370	-15,036
Zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1,294,049	-281
Drugih virov	-543,321	-14,755
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	528,116	-3,514,790
Zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	
Drugih virov	528,116	
Pribitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)	-1,301,199	-3,615,207
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki pri financiranju	1,200,000	4,000,000
Prejemki od vplačanega kapitala	1,200,000	4,000,000
Pribitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)	1,200,000	4,000,000
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		
Denarni izid v obdobju (Ac+Bc+Cc)	979,267	97,257
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	97,257	0
KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	1,076,524	97,257

IZKAZ GIBANJA KAPITALA

	Osnovni kapital	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
Stanje 1. januarja 2008	0	0	0
Premiki v kapital	4,000,000	-343,864	3,656,136
Stanje 31. decembra 2008	4,000,000	-343,864	3,656,136
Stanje 1. januarja 2009	4,000,000	-343,864	3,656,136
Premiki v kapital	1,200,000	-732,154	467,846
Vnos dodatnih vplačil kapitala	1,200,000		1,200,000
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta		-732,154	-732,154
Stanje 31. decembra 2009	5,200,000	-1,076,018	4,123,982
Bilančni dobiček / (izguba)		-1,076,018	

PRIKAZ UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA

	v EUR
	2009
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	-732,154
b) Preneseni čisti dobiček (+)/prenesena čista izguba (-)	-343,864
-rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	-343,864
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave:	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	1,200,000
e) Bilančna izguba (a+b+c-č-d)	-1,076,018

**PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA PRI
KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE NA DAN 31.12.2009**

	31.12.2009	31.12.2008	Index 09/08
SREDSTVA	1,878,940	1,060	177258.52
A. Neopredmetena sredstva			
B. Opredmetena osnovna sredstva			
C. Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo			
D. Odložene terjatve za davek			
E. Naložbene nepremičnine			
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah			
G. Finančne naložbe			
H. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1,294,049		
I. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	531		
J. Sredstva iz finančnih pogodb			
C. Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1,294,049	281	460515.74
K. Terjatve	24,160		
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	24,160		
L. Druga sredstva			
M. Denar in denarni ustrezniki	560,200	779	71912.72
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1,878,940	1,060	177258.51
A. Kapital			
5. Zadržani čisti poslovni izid			
6. Čisti poslovni izid poslovnega leta			
B. Podrejene obveznosti			
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	3,581	57	6282.46
3. Škodne rezervacije	3,581	57	6282.46
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1,263,643	281	449695.11
D. Druge rezervacije			
F. Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo			
G. Odložene obveznosti za davek			
H. Obveznosti iz finančnih pogodb			
I. Druge finančne obveznosti			
J. Obveznosti iz poslovanja	489,136	350	139753.08
1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	489,136	350	139753.08
K. Ostale obveznosti	122,580	372	32951.66

**IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA, PRI KATERIH ZAVAROVANEC
PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE v obdobju 1.1.2009 do 31.12.2009**

	1 - 12 / 2009	7 - 12 / 2008	Index 09/08
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1,436,236	470	305,582
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	1,436,236	470	305,582
- - Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje			
± - Sprememba čistih prenosnih premij			
II. Prihodki od naložb v povezane družbe, od tega			
-dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode			
III. Prihodki od naložb	32,868		
IV. Drugi zavarovalni prihodki, od tega	0		
-prihodki od provizij			
V. Drugi prihodki			
VI. Čisti odhodki za škode	7,878		
- Obračunani kosmati zneski škod	946		
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-3,408		
- Sprememba škodnih rezervacij	3,524		
VII. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij			
VIII. Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1,263,362	338	373,886
IX. Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb			
X. Odhodki za bonuse in popuste			
XI. Obratovalni stroški, od tega	153,969	141	109,306
-stroški pridobivanja zavarovanja	140,744	129	109,528
XII. Odhodki od naložb v povezane družbe, od tega			
-izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode			
XIII. Odhodki naložb, od tega	2,277		
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid			
XIV. Drugi zavarovalni odhodki			
XV. Drugi odhodki			
XVI. Poslovni izdi pred obdavčitvijo	41,617	-9	-475,085
XVII. Davek od dohodka			
XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	41,617	-9	

Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico

Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico