



# 2011

**Revidirano Letno Poročilo  
ERGO Zavarovalnica d.d**

**ERGO**

Zavarovati pomeni razumeti.

## **Spoštovani,**

V ERGO Zavarovalnici d.d. smo v letu 2011 kljub oteženim gospodarskim in tržnim razmeram ohranili kosmato obračunano zavarovalno premijo na enakem nivoju kot v letu 2010.

Nadaljevali smo dobro partnerstvo z banko UniCredit Bank in dosegli zastavljene cilje za tekoče poslovno leto 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.

Z vidika ponudbe smo tako v marcu, kot tudi v septembru 2011 našim strankam približali naložbeno življenjsko zavarovanje z enkratnim plačilom premije, vezano na strukturirano obveznico, ki poleg zajamčene zavarovalne vsote za primer smrti jamči izplačilo dogovorjene vsote ob zaključku zavarovanja.

V mesecu decembru smo prilagodili tudi življenjsko zavarovanje kreditojemalcev z vplačilom enkratne premije, za katerega sklenitev se lahko odločijo stranke, ki najemajo ali so že najele posojilo pri UniCredit Bank, pri čemer se bistvene spremembe prilagoditev nanašajo na uvedbo več starostnih razredov in obdobj zavarovanja in s tem še bolj približali produkt posameznim ciljnim skupinam.

Tudi v prihodnje bomo ponudbo zavarovalnih produktov ustrezno prilagajali in nudili pravo izbiro strankam glede na njihove potrebe.

V mesecu marcu smo se preselili na novo lokacijo v Črnučah in s tem postali sosedje slovenski podružnici Victoria Volksbanken Versicherung, ki je prav tako članica zavarovalne skupine ERGO. Tako smo še dodatno poskrbeli za izmenjavo znanja in dragocenih izkušenj.

Nadaljevali smo z nadgradnjo notranjih delovnih procesov z namenom učinkovitega obvladovanja tveganj ter s tem posredno zagotovitve čim boljše zaščite strank in njihovega kakovostnega servisiranja.

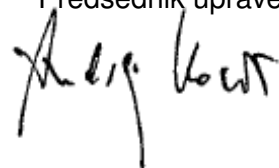
Ker mnenje šteje, smo v mesecu oktobru 2011 izvedli tudi anketo o zadovoljstvu s podporo pri trženju za svetovalce v prodajni mreži in z veseljem delim z vami podatek, da je več kot 90% vprašanih mnenja, da je sodelovanje z našo zavarovalnico na odličnem nivoju.

Naj se ob zaključku nagovora zahvalim vsem strankam za izkazano zaupanje v letu 2011, zahvala gre tudi zaposlenim v zavarovalnici, ki so skozi celo leto skrbeli za njihovo proaktivnost, nemoten potek dela in reševanje zahtevkov, seveda pa brez naše prodajne mreže – svetovalcev v UniCredit Bank in njihove podpore tudi ne bi dosegli rezultatov, ki smo jih, zato iskrena zahvala tudi njim.

Najlepša hvala vsem.

Andrej Kocič

Predsednik uprave



# Kazalo

<b>1</b>	<b>PREDSTAVITEV DRUŽBE</b>	<b>6</b>
1.1.	Ustanovitev in lastništvo	6
1.2.	Dejavnost družbe	6
1.2.1.	Posli življenjskega zavarovanja	7
1.2.2.	Posli nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja po Zakonu o zavarovalništvu, za katere se uporabljajo podobne verjetnostne tabele in izračuni kot za življenjska zavarovanja	7
1.2.3.	Druge posle, ki so z zavarovalnimi posli v neposredni zvezi in jih zavarovalnice lahko opravljajo v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi	7
1.3.	Organi družbe	7
1.4.	Izjava o skladnosti poslovanja s kodeksi	7
1.5.	Pričakovan prihodnji razvoj zavarovalnice	7
1.6.	Poslovanje zavarovalnice v letu 2011	8
1.7.	Dogodki po datumu poročanja	9
<b>2</b>	<b>UPRAVA DRUŽBE</b>	<b>9</b>
2.1.	Uprava družbe v sestavi	9
2.2.	Vizija, poslanstvo, cilji	9
2.3.	Zaposleni in organizacijska struktura	9
<b>3</b>	<b>POROČILO O POSLOVANJU ZA LETO 2011</b>	<b>10</b>
3.1.	Splošni oris gospodarstva in zavarovalništva v letu 2011	10
3.2.	Gospodarska rast	10
3.3.	Inflacija	11
	Vir: <a href="http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?ID=4483">http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?ID=4483</a> , dne 05.03.2012	11
3.4.	Brezposelnost	11
	Vir: <a href="http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?ID=4510">http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?ID=4510</a> , dne 05.03.2012	11
3.5.	Zavarovalništvo	12
3.6.	Pregled poslovanja zavarovalnice in glavne trženjske aktivnosti v letu 2011	13
3.7.	Informacijska podpora	14
3.8.	Analiza finančnega rezultata zavarovalnice	15
3.9.	Analiza finančnega položaja zavarovalnice	16
<b>4</b>	<b>OBVLADOVANJE TVEGANJ</b>	<b>17</b>
4.1.	Obvladovanje zavarovalnih tveganj	17
4.1.1.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	18
4.1.2.	Kritno premoženje in kritni skladi	18
4.1.3.	Pozavarovanje	19
4.1.4.	Upravljanje z zavarovalnimi tveganji	19
4.1.4.1.	Opis zavarovanj, ki jih zavarovalnica trži in imajo vpliv na zavarovalna in druga tveganja	21
4.1.4.2.	Obvladovanje zavarovalnih tveganj	21
4.1.4.3.	Koncentracija tveganj	22
4.2.	OBVLADOVANJE FINANČNIH IN OPERATIVNIH TVEGANJ	22
4.2.1.	Likvidnostno tveganje	22
4.2.2.	Kreditno tveganje	23
4.2.3.	Operativno tveganje	23
4.2.4.	Tržno tveganje	23

4.2.5.	Valutno tveganje .....	24
4.3.	TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI.....	24
<b>5</b>	<b>KAZALNIKI POSLOVANJA PO SKLEPU AZN .....</b>	<b>25</b>
<b>6</b>	<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI ERGO ZAVAROVALNICE D.D. ....</b>	<b>30</b>
<b>7</b>	<b>POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....</b>	<b>34</b>
7.1.	POROČEVALSKA ENOTA .....	34
7.2.	PODLAGA ZA SESTAVITEV .....	34
7.2.1.	Izjava o skladnosti in uporaba MSRP.....	34
7.2.2.	Podlaga za pripravo računovodskih izkazov .....	34
7.2.3.	Funkcijska in predstavitvena valuta .....	35
7.2.4.	Novi in prenovljeni MSRP.....	35
7.3.	RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	36
7.3.1.	Neopredmetena sredstva .....	36
7.3.2.	Opredmetena osnovna sredstva .....	36
7.3.3.	Finančne naložbe .....	37
7.3.4.	Poštena vrednost .....	40
7.3.5.	Slabitev sredstev .....	40
7.3.6.	Pozavarovalna sredstva in obveznosti .....	42
7.3.7.	Terjatve iz zavarovalnih poslov in druge poslovne terjatve .....	42
7.3.8.	Denar in denarni ustrezniki .....	43
7.3.9.	Kapital .....	43
7.3.10.	Zavarovalne pogodbe.....	44
7.3.11.	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb.....	45
7.3.12.	Rezervacije za zaposlene .....	49
7.3.13.	Obveznosti .....	50
7.3.14.	Davki.....	51
7.3.15.	Prihodki .....	51
7.3.16.	Odhodki in stroški .....	52
7.4.	OBVLADOVANJE TVEGANJ .....	53
7.4.1.	Kreditno tveganje.....	53
7.4.2.	Obvladovanje zavarovalno finančnih tveganj .....	55
7.4.3.	Likvidnostno tveganje .....	56
7.4.4.	Tržno tveganje.....	57
7.4.5.	Obvladovanje tveganja kapitalske ustreznosti.....	59
7.4.6.	Obvladovanje operativnega tveganja .....	60
7.4.7.	Koncentracija tveganj.....	60
7.5.	POJASNILA POSTAVK BILANCE STANJA IN IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA .....	63
7.5.1.	Neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva.....	63
7.5.2.	Finančne naložbe .....	64
7.5.3.	Finančne naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje .....	65
7.5.4.	Finančne naložbe v korist zavarovancev življenjskih zavarovanj .....	65
7.5.5.	Terjatve iz poslovanja.....	65
7.5.6.	Denarna sredstva in denarni ustrezniki.....	66
7.5.7.	Kapital .....	66
7.5.8.	Druge rezervacije .....	67
7.5.9.	Zavarovalno tehnične rezervacije .....	67
7.5.10.	Obveznosti iz poslovanja.....	69
7.5.11.	Ostale obveznosti.....	69

7.5.12.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij.....	70
7.5.13.	Prihodki od naložb.....	70
7.5.14.	Odhodki od naložb .....	70
7.5.15.	Neto prihodki od naložb.....	71
7.5.16.	Čisti odhodki za škode.....	71
7.5.17.	Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.....	71
7.5.18.	Obratovalni stroški .....	72
7.5.19.	Drugi zavarovalni odhodki.....	72
7.5.20.	Posli s povezanimi osebami.....	73
7.5.21.	Prejemki članov uprave.....	73
7.5.22.	Dogodki po datumu poročanja .....	74
7.5.23.	Izkaz denarnih tokov .....	74
7.5.24.	Prikaz pozavarovalnega izida .....	75
<b>8</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA .....</b>	<b>76</b>
<b>9</b>	<b>POROČILO NADZORNEGA SVETA .....</b>	<b>77</b>
<b>10</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO .....</b>	<b>79</b>
<b>11</b>	<b>MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA .....</b>	<b>80</b>
	<b>PRILOGE K LETNEMU POROČILU V SKLADU S SKLEPOM AZN – SKL 2009 .....</b>	<b>81</b>
11.1.	BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011 .....	82
11.2.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V OBDOBJU OD 01.01. DO 31.12.2011 .....	83
11.3.	OSNOVE ZA PRENOS RAZPOREJENIH DONOSOV NALOŽB, PRENESENIH MED ZAVAROVALNO-TEHNIČNIM DELOM IZIDA IN IZIDOM IZ REDNEGA DELOVANJA ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA.....	84
11.4.	IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	84
11.5.	IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	84
11.6.	IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	86
11.7.	PRIKAZ UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA.....	86
11.8.	PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE NA DAN 31.12.2011 .....	87
11.9.	IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA, PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE v obdobju 1.1.2011 do 31.12.2011.....	88
11.10.	PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA NA DAN 31.12.2011 .....	89
11.11.	IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ V OBDOBJU OD 01.01.2011 DO 31.12.2011 .....	90

## **A. POSLOVNO POROČILO**

### **1 PREDSTAVITEV DRUŽBE**

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

ERGO Zavarovalnica d.d. Ljubljana je bila ustanovljena 11. junija 2008 na podlagi 193. Člena Zakona o gospodarskih družbah in s 1. julijem 2008 vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani. Sedež družbe je v Ljubljani, na Jurčkovi cesti 233. S 7. marcem 2011 je ERGO Zavarovalnica d.d. uradno spremenila svoj naslov, ki se glasi Šlandrova ulica 4, 1231 Ljubljana Črnuče.

Podatki o družbi:

Datum vpisa v sodni register:	01.07.2008
Številka vpisa v sodni register:	2008/24201 Sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani
Firma družbe:	ERGO Zavarovalnica d.d.
Sedež družbe:	Šlandrova ulica 4, 1231 LJUBLJANA - ČRNUČE
Matična št:	3356493000
Davčna št:	33416133

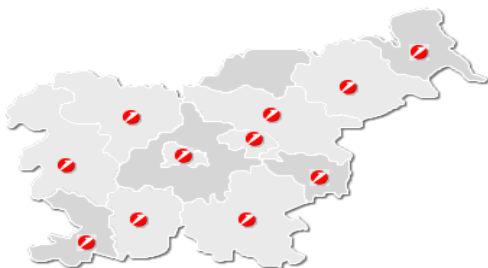
Ustanovitelj in edini 100-odstotni delničar zavarovalnice je ERGO Austria International AG Modecenterstrasse 17, 1110 Wien, Austria.

Osnovni kapital zavarovalnice na 31.12.2011 znaša 5.800.000 EUR in je razdeljen na 5.800 imenskih delnic v nominalni vrednosti 1.000 EUR.

#### **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.

Zavarovalnica trži svoje storitve preko poslovalnic Unicredit Banke Slovenije d.d., ki so enakomerno razpršene po teritoriju Republike Slovenije.



Slika: poslovalnice Unicredit banke Slovenije d.d.

Dejavnost zavarovalnice je opravljanje zavarovalnih poslov v naslednjem obsegu:

### **1.2.1. Posli življenjskega zavarovanja**

- a) življenjsko zavarovanje, zlasti zavarovanje za primer smrti, zavarovanje za primer doživetja ali mešano življenjsko zavarovanje, rentno zavarovanje, življenjsko zavarovanje z vračilom premij
- b) zavarovanje za primer poroke oziroma rojstva
- c) življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov oziroma na enote kritnega sklada
- d) tontine
- e) zavarovanje s kapitalizacijo izplačil
- f) zavarovanje izpada dohodkov zaradi nezgode ali bolezni, če gre za dodatno zavarovanje katerega od naštetih v točkah a) do e) te točke

### **1.2.2. Posli nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja po Zakonu o zavarovalništvu, za katere se uporabljajo podobne verjetnostne tabele in izračuni kot za življenjska zavarovanja**

### **1.2.3. Druge posle, ki so z zavarovalnimi posli v neposredni zvezi in jih zavarovalnice lahko opravljajo v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi**

## **1.3. Organi družbe**

Glavni organi zavarovalnice so uprava, nadzorni svet in skupščina družbe.

Organi družbe na dan 31.12.2011

- Skupščina
- Nadzorni svet v sestavi:
  - g. Thomas Herbert Schöllkopf, predsednik
  - g. Norbert Aringer, član
  - g. Harald Josef Londer, podpredsednik

## **1.4. Izjava o skladnosti poslovanja s kodeksi**

Pri svojem poslovanju je družba zavezana tudi načelom Zavarovalnega kodeksa, katerega določbe v celoti spoštuje. Dostopen je na spletni strani Slovenskega zavarovalnega združenja <http://www.zav-zdruzenje.si/>.

## **1.5. Pričakovan prihodnji razvoj zavarovalnice**

Za doseganje zastavljenih ciljev v letu 2012 bo zavarovalnica pospešeno razvijala nove produkte življenjskih zavarovanj ter nadaljevala z aktivnim pridobivanjem novih zavarovancev.

Svoje produkte bo zavarovalnica tržila preko obstoječe bančne mreže Unicredit banke ter preko pogodbene zastopniške mreže. Največ aktivnosti bo še naprej usmerila v tržne aktivnosti, povečanje prepoznavnosti ter izobraževanje svoje prodajne mreže.

Pri upravljanju sredstev bo zavarovalnica še naprej zasledovala konzervativno naložbeno politiko in skrbela za ustrezno razpršitev portfelja s ciljem znižanja tveganja. Skladno z usmeritvami matične družbe bo lastna sredstva še naprej nalagala v visoko likvidne in netvegane naložbe, in sicer v depozite pri slovenskih bankah ter v obveznice, katerih izdajateljice so države članice Evropske unije. Struktura naložb bo prilagajala tekočim potrebam zavarovalnice po likvidnih sredstvih, ob upoštevanju načel varnosti in donosnosti naložb.

Na področju obvladovanja tveganj bo zavarovalnica nadaljevala z izgradnjo sistema upravljanja sredstev in obveznosti in še naprej obvladovala vsa tveganja, katerim je izpostavljena.

Zavarovalnica se bo še naprej pospešeno pripravljala na novosti iz direktive Solventnost II, da bi pričakala uveljavitev zakonodaje pripravljena in brez tveganj, da bi zahteve, ki bodo uveljavljene z novim zakonodajnim okvirjem, povečale potreben kapital zaradi upravljanja s tveganji.

Na področju kadrov namerava zavarovalnica vlagati v razvoj zaposlenih in razvijati delovno okolje, ki bo privabljalo, razvijalo in ohranjalo sposoben kadrovski potencial, ki bo prispeval k uspehu družbe.

Zavarovalnica bo prav tako nadaljevala z nadgradnjo notranjih delovnih procesov in nadaljno informatizacijo z namenom učinkovitega obvladovanja tveganj ter s tem posredno zagotovitev čim boljše zaščite strank in njihovega kakovostnega servisiranja.

## **1.6. Poslovanje zavarovalnice v letu 2011**

V letu 2011 je ERGO Zavarovalnica d.d. nadaljevala s promoviranjem in trženjem naložbenih življenjskih zavarovanj, predvsem preko UniCredit Bank, kot obliko varčevanja in zavarovanja ter kljub nedoseženemu planu ohranila višino kosmate premije na ravni leta 2010.

V marcu 2011 smo pričeli s trženjem naložbenega življenjskega zavarovanja Moj garant, vezanega na obveznico izdajatelja UniCredit S.p.a iz Italije, ki poleg zajamčene zavarovalne vsote za primer smrti jamči ob zaključku zavarovanja izplačilo v višini 142% vplačane enkratne premije. Vpisno obdobje se je zaključilo s 30. junijem 2011.

Glede na ekonomske razmere na domačem trgu smo v navedenem tržnem obdobju zaključili po pričakovanjih, zato smo s septembrom 2011 pričeli tržiti novo izdajo naložbenega življenjskega zavarovanja, tokrat z naslednikom predhodnika, ki smo ga poimenovali Moj garant II in ga tržili pod enakimi pogoji kot predhodno izdajo. Vpisno obdobje se je zaključilo s koncem leta 2011.

V mesecu decembru smo prilagodili tudi življenjsko zavarovanje kreditojemalcev z vplačilom enkratne premije, za katerega sklenitev se lahko odločijo stranke, ki najemajo ali so že najele posojilo pri UniCredit Bank.



## 1.7. Dogodki po datumu poročanja

Po datumu poročanja ni bilo pomembnih dogodkov, ki bi imeli vpliv na postavke računovodskih izkazov in zaradi katerih bi bilo treba popraviti računovodske izkaze za poslovno leto 2011 ali jih v razkritjih k njim posebej razkriti.

S 01.02.2012 se nam je kot prokurist pridružil g. Andrej Kocič, ki je z 29.02.2012 zavzel funkcijo predsednika uprave družbe, tako je predhodna predsednica uprave Andreja Kovačič postala članica uprave.

S 15.03.2012 se je zavarovalnica preimenovala v ERGO Življenjska zavarovalnica d.d..

## 2 UPRAVA DRUŽBE

### 2.1. Uprava družbe v sestavi:

- ga. Andreja Kovačič, predsednica uprave
- ga. Marija Soklič, članica uprave

### 2.2. 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.

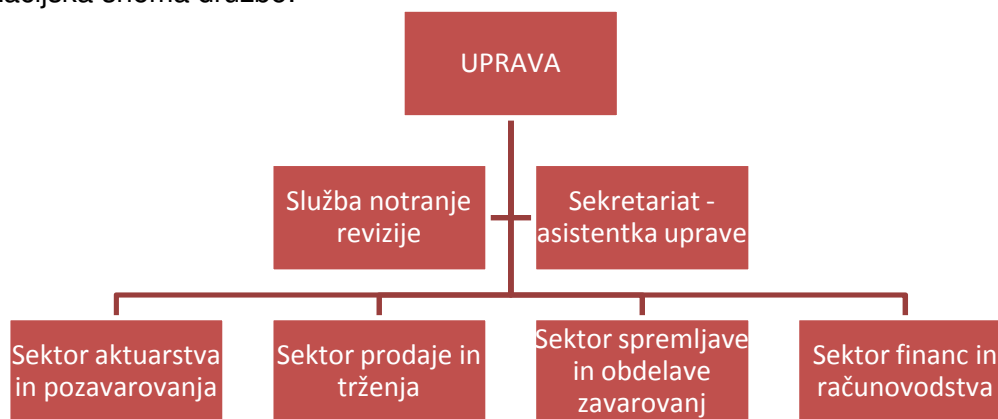
### 2.3. Zaposleni in organizacijska struktura

Na dan 31.12.2011 zaposluje ERGO Zavarovalnica d.d. Ljubljana 10 ljudi, od tega 9 s polnim delovnim časom in eno osebo s petinskim delovnim časom.

Število zaposlenih po stopnji izobrazbe na 31.12.2011:

Stopnja izobrazbe	Na dan 31.12.2011
VIII.	1
VII.	5
VI.	0
V.	4
Skupaj	10

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

### 3 POROČILO O POSLOVANJU ZA LETO 2011

#### 3.1. Splošni oris gospodarstva in zavarovalništva v letu 2011

Za nami je še eno težko leto, kar se tiče splošnega gospodarskega okolja. Po gospodarski rasti v letu 2010, se je le-ta v letu 2011 upočasnjevala. Postopno poslabševanje gospodarskih razmer v svetu, predvsem pa v evrskem območju je prineslo zniževanje napovedi gospodarske rasti. Napoved ECB za gospodarsko rast v evrskem območju v letu 2012 je tako decembra znašala med -0,4 % in 1,0 %. Slabe gospodarske razmere se odražajo tudi na trgu dela, saj se je stopnja brezposelnosti v evrskem območju povečala.

Razmere na trgih državnih obveznic so zaostrene, nadaljevalo se je zniževanje bonitetnih ocen posameznih držav evrskega območja, v reševanje razmer pa se je aktivno vključila ECB, ki je odkupovala državne obveznice in uvajala druge ukrepe za povečanje likvidnosti bank. Vendarle pa na bančnem trgu vlada veliko nezaupanje, kar se kaže v visokih donosih državnih obveznic evrskega območja.

Vrednost evra proti drugim pomembnim valutam vztrajno pada, medtem ko cena nafte na trgih močno narašča in so dosegle v evrskih zneskih najvišjo vrednost.

#### 3.2. Gospodarska rast

V Sloveniji se gospodarska klima podobno kot v evrskem območju slabša. Posebej v zadnjem četrletju 2011 se je gospodarska klima izrazito poslabšala, saj je v tem obdobju BDP v Sloveniji upadel za 2,8% (-2,8% četrletna gospodarska rast). Če je bila v prvem četrletju gospodarska rast 2,2 % na letni ravni, se je že v drugem četrletju rast upočasnila na 0,8 % in v tretjem

četrteleju zmanjšala za 0,1 %. Tako se je BDP v Sloveniji zmanjšal za 0,2 odstotka na letni ravni. V letu 2012 se zmanjševanje nadaljuje in Slovenija je uradno zajadrala v recesijo.

Vir: [http://www.stat.si/novica\\_prikazi.aspx?id=4541](http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?id=4541), dne 05.03.2012

Glavni makroekonomski kazalci za leto 2011 in primerjava z letom 2010

	2011	2010
Rast BDP	-0,2%	1,2%
Inflacija	2,0%	1,9%
Rast povprečne bruto mesečne plače	0,8% (dec/dec)	3,1% (dec/dec)
Registrirana brezposelnost	12,1%	11,8%

Viri:

[http://www.stat.si/novica\\_prikazi.aspx?ID=4507](http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?ID=4507);

<http://www.stat.si/indikatorji.asp?ID=29>;

<http://www.stat.si/>;

### 3.3. Inflacija

Cene življenjskih potrebščin so se v letu 2011 v povprečju zvišale za 2,0 %. Blago se podražilo za 2,7 %, storitve pa za 0,4 %.

Cene so se v povprečju najizraziteje zvišale v naslednjih skupinah življenjskih potrebščin: stanovanje (za 5,0 %), hrana in brezalkoholne pijače (za 4,9 %) ter alkoholne pijače in tobak (prav tako za 4,9 %). V povprečju pa so se cene znižale v naslednjih skupinah: komunikacije (za 3,3 %), obleka in obutev (za 1,5 %) ter rekreacija in kultura (za 1,2 %).

Letna stopnja inflacije, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, je bila v letu 2011 v državah članicah EMU 2,7-odstotna, v državah članicah EU 3,0-odstotna, v Sloveniji pa 2,1-odstotna.

Vir: [http://www.stat.si/novica\\_prikazi.aspx?ID=4483](http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?ID=4483), dne 05.03.2012

### 3.4. Brezposelnost

Tudi na trgu dela se je po začetnem izboljšanje nadaljevalo slabšanje razmer. Stopnja registrirane brezposelnosti v Sloveniji se je decembra 2011 zvišala za 0,2 odstotne točke v primerjavi z novembrom in je ob koncu meseca dosegla 12,1 %. Razlog za dvig sta bili predvsem znižanje števila delovno aktivnih oseb za več kot 6.000 in hkratno zvišanje števila registriranih brezposelnih oseb za skoraj 1.700. Število registriranih brezposelnih žensk se je sicer znižalo za 175, število registriranih brezposelnih moških pa se je zvišalo za 1.860. Število delovno aktivnih oseb se je najbolj znižalo v gradbeništvu in v predelovalnih dejavnostih.

Vir: [http://www.stat.si/novica\\_prikazi.aspx?ID=4510](http://www.stat.si/novica_prikazi.aspx?ID=4510), dne 05.03.2012

### 3.5. Zavarovalništvo

V letu 2011 je slovenski zavarovalniški trg, prvič od leta 1991, odkar obstajajo statistični podatki, zabeležil negativno rast premije. V letu 2011 so namreč zavarovalnice zbrale 0,06 odstotka manj premije kot leto poprej. pri tem je obračunana premija na področju premoženjskih zavarovanj zrastle za 1,16 odstotka, kar pa ni moglo kompenzirati kar 2,74 odstotnega padca obračunane premije pri življenjskih zavarovanjih. Rezultat je gotovo posledica težav v gospodarstvu in posledične vse večje brezposelnosti. Največjo rast na področju življenjskih zavarovanj je dosegla Victoria Volksbanken sledi pa Generali, ki je premijo iz življenjskih zavarovanj povečal za skoraj 8%. Padec premije življenjskih zavarovanj je zaznan pri polovici zavarovalnic, ki tržijo življenjska zavarovanja, pri čemer je najpomembnejši padec premije zaznan pri zavarovalnici KD Življenje. Vodilni tržni delež ima še vedno Zavarovalnica Triglav, ki je prav tako zaznala pomemben padec premije.

Na zavarovalnem trgu ostaja 23 zavarovalnih subjektov, ki opravljajo svojo dejavnost v Republiki Sloveniji, od tega je 14 zavarovalnic, ki prodajajo življenjska zavarovanja, 2 pozavarovalnici in 3 podružnice zavarovalnic v tujini. Slovenijo sicer lahko štejemo med srednje razvite države na področju zavarovalništva, ki ima še možnosti za krepitev konkurenčnosti, največje možnosti se kažejo na področju življenjskih in pokojninskih zavarovanj, ter na področju zdravstvenih zavarovanj. Pri tem so zelo pomembne tudi politične poteze in uvedba pokojninske ter zdravstvene reforme, ki bi zavarovalnicam lahko dale zagon in prostor za razvoj novih produktov in storitev. Čeprav je letu 2011 na referendumu padla pokojninska reforma, pa lahko pričakujemo nadaljnje poteze vlade in politike v tej smeri ter razvoj zavarovanj za dolgotrajno oskrbo.

Zaradi pričakovanih sprememb v pokojninskem sistemu se pričakuje povečevanje zanimanja za življenjska in pokojninska zavarovanja. Delež premije življenjskih zavarovanj v Sloveniji je v primerjavi z primerljivimi državami v EU-ju še vedno manjši, kar je posledica pomembnega deleža državnega socialnega zavarovanja ter slabega poznavanja produktov življenjskega zavarovanja in njihovega pomena. Kljub temu pa je pomembno opažanje, da ljudje vse bolj cenijo zavarovalne produkte, ki lahko zagotovijo varnejšo sedanost in prihodnost. Tako je pričakovati v prihodnosti rast produktov, 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, v sodelovanju z Novo Ljubljansko banko d.d. in Banko Celje. Njen tržni delež na trgu življenjskih zavarovanj je spet narastel, kljub temu, da se ji je bruto obračunana premija zmanjšala za 1,42 odstotka. ERGO Zavarovalnica d.d. je v sodelovanju z UniCredit Bank prav tako zmanjšala obračunano premijo, in sicer za 0,31 odstotka. ERGO Zavarovalnica bo za to, da doseže pomembnejši delež na trgu, morala krepiti prodajo in se pričeti uveljavljati kot blagovna znamka. Le na ta način bi ERGO Zavarovalnica d.d. 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

Modra Zavarovalnica, ki je naslednik KAD-a in s skoraj 22-odstotni delež na trgu življenjskih zavarovanj.

### 3.6. Pregled poslovanja zavarovalnice in glavne trženjske aktivnosti v letu 2011

V letu 2011 je ERGO Zavarovalnica d.d. nadaljevala s promoviranjem in trženjem naložbenih življenjskih zavarovanj, predvsem preko UniCredit Bank, kot obliko varčevanja in zavarovanja.

V sodelovanju z UniCredit Bank smo poskrbeli za dodatno usposabljanje bančne tržne mreže in za ta namen organizirali več celodnevni delavnic in rednih obiskov poslovnih enot, na katerih smo obstoječe in bodoče bančne tržnike zavarovanj izobraževali tako na produktnem, kot tudi trženjskem področju.

V marcu 2011 smo pričeli s trženjem naložbenega življenjskega zavarovanja Moj garant, vezanega na obveznico izdajatelja UniCredit S.p.a iz Italije, ki poleg zajamčene zavarovalne vsote za primer smrti jamči ob zaključku zavarovanja izplačilo v višini 142% vplačane enkratne premije. Vpisno obdobje se je zaključilo s 30. junijem 2011.

Glede na ekonomske razmere na domačem trgu smo v navedenem tržnem obdobju zaključili po pričakovanjih, zato smo s septembrom 2011 pričeli tržiti novo izdajo naložbenega življenjskega zavarovanja, tokrat z naslednikom predhodnika, ki smo ga poimenovali Moj garant II in ga tržili pod enakimi pogoji kot predhodno izdajo. Vpisno obdobje se je zaključilo s koncem leta 2011.

V mesecu decembru smo prilagodili tudi življenjsko zavarovanje kreditorejmalcev z vplačilom enkratne premije, za katerega sklenitev se lahko odločijo stranke, ki najemajo ali so že najele posojilo pri UniCredit Bank, pri čemer se bistvene spremembe prilagoditev nanašajo na uvedbo več starostnih razredov in obdobji zavarovanja in s tem še bolj približali produkt posameznim ciljnim skupinam.

V skladu s celotno podobo zavarovalne skupine ERGO smo v juliju 2011 v celoti prenovili spletno stran in se s tem dejanjem pridružili našim sestrskim zavarovalnicam na Slovaškem, Madžarskem in Romuniji.

Poleg tega smo v sodelovanju s kompetentnim centrom v Avstriji pripravili predstavitveno brošuro v tiskani in spletni obliki, katere namen je na eni strani prikazati velikost zavarovalne skupine ERGO in njenih družb širom Evrope in na drugi izpostaviti pomembnost bančnega zavarovalništva.

Ker nam za naše stranke ni vseeno in je njihovo mnenje še kako pomembno, smo se v zavarovalnici poleg zakonsko določenih načinov komunikacije odločili vzpostaviti t.i. **ambasadorja strank**, na katerega se stranka lahko kadarkoli obrne za nasvet in pomoč pri morebitnih nejasnostih, tako glede zavarovalne pogodbe, kot tudi glede morebitnih procesov pri reševanju strankinih zahtevkov ali reklamacij. In veseli nas, da prvi rezultati kažejo dober odziv naših strank, ki so z našimi storitvami zadovoljne.

Vsaka oblika povratne informacije tudi s strani trženjske mreže je dobrodošla, zato smo v oktobru 2011 pripravili anketo o zadovoljstvu med uporabniki naših produktov in storitev, ki so nam s posredovanimi odgovori potrdili, da smo kljub neugodnim tržnim razmeram na pravi poti.

Zavarovalni produkti so se v letu 2011 oglaševali izključno preko UniCredit Bank in njene prodajne mreže, za kar smo poskrbeli predvsem z informacijami v obliki brošur, izložbenih plakatov in z objavo informacij na spletnih straneh zavarovalnice in banke.

<b>zavarovanja pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje</b>	<b>število polic na 31.12.2011</b>	<b>število polic na 31.12.2010</b>	<b>index 2011/2010</b>	<b>število zavarovance v na 31.12.2011</b>	<b>število zavarovance v na 31.12.2010</b>	<b>index 2011/2010</b>
- enkratna premija	860	675	127,41%	860	675	127,41%
- obročna premija	1567	1461	107,26%	1567	1456	107,62%

<b>riziko življenjska zavarovanja</b>	<b>število polic na 31.12.2011</b>	<b>število polic na 31.12.2010</b>	<b>index 2011/2010</b>	<b>število zavarovance v na 31.12.2011</b>	<b>število zavarovance v na 31.12.2010</b>	<b>index 2011/2010</b>
- enkratna premija	1257	386	325,65%	1257	386	325,65%

### 3.7. Informacijska podpora

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

### 3.8. Analiza finančnega rezultata zavarovalnice

	2011	2010	Indeks rasti 2011/2010
<b>Prihodki skupaj</b>	<b>4.403.006</b>	<b>4.395.175</b>	100,18
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.432.223	3.479.672	98,64
Prihodki od naložb	532.821	400.593	133,01
Prihodki od provizij	426.494	514.910	82,83
Drugi prihodki iz poslovanja	11.467		
<b>Odhodki skupaj</b>	<b>6.269.576</b>	<b>5.497.989</b>	114,03
Čisti odhodki za škode	175.907	104.451	168,41
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.167.246	0	
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	2.226.144	3.015.223	73,83
Stroški pridobivanja zavarovanj	210.162	486.112	43,23
Obratovalni stroški	1.122.158	1.118.164	100,36
Odhodki naložb	938.499	233.062	402,68
Odhodki od provizij	411.626	540.976	76,09
Drugi odhodki iz poslovanja	17.834		
<b>+/- Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>-1.866.570</b>	<b>-1.102.813</b>	169,26
<b>+/- ČISTI POSLOVNI IZID</b>	<b>-1.866.570</b>	<b>-1.102.813</b>	169,26

Največji del prihodkov v letu 2011 (77,95 %) predstavljajo čisti prihodki od zavarovalnih premij, od tega obračunane kosmate zavarovalne premije znašajo 3.507.454 EUR. V primerjavi z letom 2010 se je obračunana kosmata zavarovalna premija zmanjšala za 10.746 EUR.

Delež prihodkov od naložb v letu 2011 znaša 12,36 % celotnih prihodkov, medtem ko prihodki od provizij znašajo 9,69 % od celotnih prihodkov.

Pretežni del odhodkov predstavlja sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij in sicer 53,89 %. Največji delež (84,23 %) v stroških se nanaša na druge obratovalne stroške, medtem ko stroški pridobivanja zavarovanj predstavljajo 15,77 % v celotnih stroških.

Odhodki naložb so se v primerjavi z letom 2010 precej povišali zaradi padca tečajev in predstavljajo 14,97 % v celotnih odhodkih.

	KSNT	KSŽZ	Skupa v2011
<b>Prihodki</b>			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.208.166	224.057	3.432.223
Prihodki od naložb	406.895	3.587	410.482
<b>Odhodki</b>			
Čisti odhodki za škode	175.845	62	175.907
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.991.985	365.341	2.357.326
Stroški pridobivanja zavarovanj in obratovalni stroški	362.819	28.478	391.297
Odhodki naložb	905.800	0	905.800

### 3.9. Analiza finančnega položaja zavarovalnice

	2011	2011 v %	2010	2010 v %	Indeks 11/10
<b>SREDSTVA</b>	<b>13.575.325</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.501.711</b>	<b>100,00%</b>	<b>142,87</b>
Neopredmetena osnovna sredstva	1.911	0,01%	2.335	0,02%	81,84
Opredmetena osnovna sredstva	72.054	0,53%	56.579	0,60%	127,35
F inančne naložbe	6.161.202	45,39%	4.274.942	44,99%	144,12
v posojila in depozite	0	0,00%	202.556	2,13%	0,00
razpoložljive za prodajo	6.161.202	45,39%	4.072.386	42,86%	151,29
Naložbe v korist življ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.175.416	45,49%	4.117.115	43,33%	149,99
Znesek zav. teh. rezervacij prenesen pozavarovateljem	59.538	0,44%	40.755	0,43%	146,09
Terjatve	33.527	0,25%	357.730	3,76%	9,37
terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	23.324	0,17%	44.501	0,47%	52,41
druge terjatve	10.203	0,08%	313.229	3,30%	3,26
Druga sredstva	9.903	0,07%	8.661	0,09%	114,34
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	239.093	1,76%	93.345	0,98%	256,14
Denar in denarni ustrezniki	822.681	6,06%	550.249	5,79%	149,51
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>13.575.325</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.501.711</b>	<b>100,00%</b>	<b>142,87</b>
Kapital	5.453.161	40,17%	4.790.992	50,42%	113,82
Osnovni kapital	5.800.000	42,72%	5.800.000	61,04%	100,00
+/- Presežek iz prevrednotenja	-1.438	-0,01%	-30.177	-0,32%	4,77
Kapitalske rezerve	3.700.000	27,26%	1.200.000	12,63%	308,33
+/- Zadržani čisti poslovni izid	-2.178.831	-16,05%	-1.076.018	-11,32%	202,49
+/- Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.866.570	-13,75%	-1.102.813	-11,61%	169,26
Zavarovalno tehnične rezervacije	551.424	4,06%	272.912	2,87%	202,05
Matematične rezervacije	519.424	3,83%	181.826	1,91%	285,67
Škodne rezervacije	32.000	0,24%	91.086	0,96%	35,13
Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev	6.024.617	44,38%	4.117.289	43,33%	174,67
Druge rezervacije	71.686	0,53%	28.413	0,30%	252,30
Druge zavarovalno tehnične rezervacije	1.167.246	8,60%	0	0,00%	0,00
Obveznosti iz poslovanja	208.705	1,54%	138.336	1,46%	150,87
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	137.037	1,01%	103.282	1,09%	132,68
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.557	0,44%	31.894	0,34%	186,73
Obveznosti za odmerjeni davek	12.111	0,09%	3.160	0,03%	383,26
Ostale obveznosti	98.486	0,73%	153.769	1,62%	64,05

ERGO Zavarovalnica d.d. izkazuje na 31.12.2011 bilančno vsoto sredstev v višini 13.575.325 EUR, kar predstavlja 42,87 % povečanje glede na leto 2010.

V letu 2011 je bilo v kapitalske rezerve zavarovalnice vplačanih 2,5 mio EUR. Vrednost kapitala je na dan 31.12.2011 znašala 5.453.161 EUR, kar pomeni v primerjavi z letom 2010 13,82% povečanje. Čista poslovna izguba poslovnega leta znaša 1.866.570 EUR.



Pretežni del obveznosti zavarovalnice predstavljajo kosmate zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Rezervacije so izračunane s strani pooblaščenega aktuarja.

Med drugimi rezervacijami so prikazane rezervacije za odpravnine, jubilejne nagrade ter neizkoriščene dopuste. Rezervacije so se v primerjavi z letom 2010 povečale. Rezervacije so izračunane s strani pooblaščenega aktuarja. Večji del obveznosti iz poslovanja predstavljajo obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov (137.037 EUR), ter obveznosti iz pozavarovanja (59.557 EUR). Ostale obveznosti (98.486 EUR) pa predstavljajo obveznosti do zaposlenih, dobaviteljev in obveznosti za vračunane stroške, za katere še ni bil prejet račun. V letu 2011 so se finančne naložbe razpoložljive za prodajo povečale na 6.161.202 EUR zaradi novih nakupov. Finančne naložbe razpoložljive za prodajo v celoti predstavljajo državne obveznice držav članic EU.

Sredstva zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje znašajo na dan 31.12.2011 6.175.416 EUR. Denar in denarni ustrezniki znašajo 822.682 EUR.

Zavarovalnica je na dan 31.12.2011 oblikovala tudi 239.093 EUR razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Postavka neopredmetenih sredstev predstavlja na dan 31.12.2011 vlaganja v programsko opremo, postavka opredmetenih osnovnih sredstev pa predstavlja vlaganja v računalniško in pisarniško opremo ter pohištvo, povišanje pa je posledica selitve v mesecu marcu 2011 v nove poslovne prostore.

Ostale kratkoročne obveznosti predstavljajo kratkoročne obveznosti do zaposlenih iz naslova plače meseca decembra, ki je bila izplačana v januarju 2012 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.

#### **4 OBVLADOVANJE TVEGANJ**

V letu 2011 je ERGO Zavarovalnica d.d. pričela s prvimi dejavnostmi za doseg organiziranja upravljanja s tveganji v smislu direktive Solventnost II. Tako so se pričela izobraževanja in prve formalne aktivnosti za uveljavitev lastne ocene tveganj in upravljanja s tveganji. Zavarovalnica se tako pripravlja tudi na novosti iz direktive Solventnost II, da bi pričakala uveljavitev zakonodaje pripravljena in brez tveganj da bi zahteve, ki bodo uveljavljene z novim zakonodajnim okvirjem, povečale potreben kapital zaradi upravljanja s tveganji.

##### **4.1. 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.

#### **4.1.1. 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. Pri tem zavarovalnica s testom ustreznosti oblikovanih obveznosti preverja višino oblikovanih obveznosti in v primeru da ugotovi potrebo, poveča potrebne rezervacije.

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.

#### **4.1.2. 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.

31.12.2011	stanje kosmatih ZTR	prenos ZTR na pozavarovanje	čiste ZTR	stanje naložb na KS (vključno z denarjem)	pokritost ZTR z naložbami
naložbena	6.109.274	0	6.109.274	6.239.196	102,13%
riziko, klasika	551.424	59.538	491.886	514.613	104,62%

Tabela: Pokritost ZTR (čistih) na KS z naložbami

#### 4.1.3. Pozavarovanje

Pozavarovanje predstavlja za zavarovalnico enega instrumentov upravljanja z zavarovalnimi tveganji.

Zavarovalnica za vsako poslovno leto sprejme program načrtovanega pozavarovanja, ki vsebuje izračunane lastne deleže po posameznih zavarovalnih vrstah, na podlagi lastnih deležev izdelano tabelo maksimalnega kritja ter postopke, osnove in merila za ugotavljanje največje verjetne škode za posamezne v zavarovanje prevzete nevarnosti.

Zavarovalnica z ustreznim pozavarovanjem krije tisti del v zavarovanje prevzetih nevarnosti, ki presegajo njene lastne deleže. Pozavarovanje ima zavarovalnica urejeno pri tuji pozavarovalnici.

#### 4.1.4. 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;
- asimetrija informacij, antiselekcija in moralni hazard
- 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. ERGO Zavarovalnica d.d. skrbi za ustrezno višino zavarovalne premije tako, da spremlja gibanje portfelja, smrtnosti in drugih parametrov incidence v portfelju in slovenskem prostoru, ter preverja pričakovane škodne parametre ob razvoju produktov z dejanskimi. Na ta način in s previdnim sprejemanjem zavarovalcev v zavarovanje upravlja s tveganjem neustreznosti premije.

Neustreznost premije je močno v povezavi z tveganjem asimetrije informacij in antiselekcije, lahko pa do nje vodi tudi moralni hazard. ERGO Zavarovalnica d.d. se zaveda teh tveganj, katerim je bila izpostavljena predvsem pri življenjskem zavarovanju kreditorejmalcev, saj je tam na osnovi informacij o povprečnih kreditorejmalcih določila višino premije. Prav tako se lahko tukaj pojavi antiselekcija, saj bi v zavarovanje vstopili le zavarovanci z ugodnejšo premijo, pri čemer bi zavarovalnica na ta način zadržala osebe z višjim tveganjem. Zato zavarovalnica redno spremlja portfelj, še posebej pozorno pri življenjskem zavarovanju kreditorejmalcev, kjer je ob koncu leta prav iz teh vzrokov spremenila produkt. Moralni hazard je pri zavarovanjih, ki jih ponuja ERGO Zavarovalnica manj verjeten, saj se dosledno izvaja proces sprejemanja v zavarovanje, produkti pa vsebujejo omejitve in izključitve v znanih morebitnih primerih oportunističnega obnašanja, s čimer se to tveganje minimizira.

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. S tem tveganjem ERGO Zavarovalnica d.d. upravlja na ta način, da preverja parametre za izračun višine zavarovalno-tehničnih rezervacij in zavarovalno-tehnične rezervacije oblikuje v potrebni višini.

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 in delovanja zakona velikih števil. ERGO Zavarovalnica d.d. je mlada zavarovalnica in je z testom ustreznosti oblikovanih obveznosti ter občutljivosti rezultata testa ugotovila, da imajo predvsem velikost in homogenost portfelja velik vpliv na pravilnost ocen velikosti vračunanih stroškov in 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.

#### **4.1.4.1. 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 ter riziko življenjsko zavarovanje.

Pri naložbenih življenjskih 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.

Riziko življenjsko zavarovanje je zavarovanje za primer smrti kreditorejmalcev s padajočo zavarovalno vsoto. V zavarovanje je možno vključiti poleg smrti tudi dodatno nezgodno zavarovanje za kritje rizika nezgodne trajne invalidnosti. Mogoča je le enkratna premija.

Zavarovalnica je tržila ali še trži naslednje 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.
- »MBI Zavarovanje prihodnosti«: Zavarovalnica v primeru smrti zavarovane osebe izplača vrednost redno privarčevanih sredstev na naložbenem računu in zajamčeno zavarovalno vsoto za primer smrti. V primeru doživetja se upravičencu izplača vrednost premoženja, ki ga je zavarovalec uspel privarčevati v zavarovalni dobi. Mogoča je le 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«, »Moja priložnost«, »Moj garant« in »Moj garant II«: zavarovanja, kjer zavarovalnica omogoča je omejeno obdobje sklepanja le-teh. Mogoča je le enkratna premija. Zavarovalnica v primeru smrti jamči izplačilo dogovorjene zavarovalne vsote, v primeru doživetja pa izplačilo vrednosti police.

#### **4.1.4.2. Obvladovanje zavarovalnih tveganj**

Tveganja, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, obvladuje zavarovalnica tako, da je sprejela ustrezne ukrepe za obvladovanje tveganj. Ti ukrepi se kažejo predvsem v postopkih in merilih pri sprejemanju v zavarovanje ter z omejitvami višine zavarovalnih vsot. 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. V posameznih, predvsem težjih primerih, zavarovalnica najde pomoč tudi pri pozavarovatelju, ki svetuje ob sprejemu v zavarovanje. Pri tem se uporablja aplikacija MIRA, kot orodje za opredelitev ustreznega rizika in posledično določitev ustrezne riziko premije. Na ta način dosega višji nivo obvladovanja tveganja ob sklepanju zavarovanja.

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 morebitni antiselekciji in moralnemu hazardu.

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

Zavarovalnica ima sklenjeno obligatorno pozavarovalno pogodbo. O sprejetju morebitnih večjih tveganj pa se odloča posebej in ob previdni oceni tveganja. Pri tem sodeluje s pozavarovalnico ter izkoristi možnost fakultativnega pozavarovanja.

#### **4.1.4.3. 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.

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

### **4.2.1. 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.

V skladu z poslovno politiko skupine zavarovalnica skrbno planira likvidnost in na ta način obvladuje kratkoročno likvidnostno tveganje. Pri tem 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 drugih denarnih prilivov, prav tako pa upošteva tudi morebitna škodna izplačila za smrt, stroške odkupov, kapitalizacije.

#### **4.2.2. 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 ustrezno 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 (trajni nalogi) in s samimi zavarovalnimi pogoji (prekinitev zavarovalnega kritja v primeru neplačevanja premij). Kljub vsem opisanim predpostavkam se je zavarovalnica v letu 2010 soočila s problemom odprtih terjatev do zavarovalcev, za katere je oblikovala tudi ustrezno visok popravek vrednosti.

#### **4.2.3. Operativno tveganje**

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

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

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

#### **4.2.4. 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 zavarovalce, 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.

#### **4.2.5. Valutno tveganje**

ERGO Zavarovalnica d.d. ima vse svoje naložbe in naložbe kritnih skladov, ki jih upravlja v EUR in ni izpostavljena valutnim tveganjem.

Prav tako zavarovalnica ni izpostavljena valutnim tveganjem pri naložbah kritnega sklada zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbena tveganja.

### **4.3. TVEGANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI**

O tveganju kapitalne ustreznosti govorimo kot o tveganju, da zavarovalnica ne bi bila kapitalno ustrežna. ZZavar predpisuje, da je zavarovalnica kapitalno ustrežna, če je razpoložljiv kapital večji ali enak zajamčenemu kapitalu. Navedenim pogojem je zavarovalnica v letu 2011 zadostila.

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

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

Minimalni kapital zavarovalnica izračunava po 110. členu in 111. členu ZZavar. Po 112. členu ZZavar predstavlja zajamčeni kapital zavarovalnice eno tretjino minimalnega kapitala, vendar ne sme biti nikoli nižji od 3,5 mio EUR, če zavarovalnica opravlja dejavnost v skupini življenjskih zavarovanj. Zavarovalnica izpolnjuje kapitalno ustreznost, če je njen kapital večji od zajamčenega.

Temeljni kapital ERGO Zavarovalnice d.d. znaša na dan 31.12.2011 skupaj 5.451.249 EUR. Tako zavarovalnica na dan 31.12.2010 izkazuje v skupini življenjskih zavarovanj presežek kapitala v vrednosti 1.951.249 EUR in dosega 155,75 odstotno pokritost kapitalnih zahtev.



## 5 KAZALNIKI POSLOVANJA PO SKLEPU AZN

### Rast kosmate obračunane premije

	Kosmata obračunana premija 2011	Delež (%)	Kosmata obračunana premija 2010	Delež (%)	Indeks rasti <sub>(2011/2010)</sub>	Indeks rasti <sub>(2010/2009)</sub>
Življ. zavarovanja	261.212	7,45	150.790	4,29	173,23	0,00
Življ. zav. z naložb. tveg.	3.246.242	92,55	3.367.410	95,71	96,40	234,46
<b>Skupaj</b>	<b>3.507.454</b>	<b>100,00</b>	<b>3.518.200</b>	<b>100,00</b>	<b>99,69</b>	<b>244,96</b>

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

	Čista obračuna na zavaroval na premija 2011	Kosmata obračuna na zavaroval na premija 2011	Delež (%)	Čista obračunana zavarovalna premija 2010	Kosmata obračunana zavarovalna premija 2010	Delež (%)
Življ. zavarovanja	224.057	261.212	85,78	129.994	150.790	86,21
Življ. zav. z naložb. tveg.	3.208.166	3.246.242	98,83	3.349.678	3.367.410	99,47
<b>Skupaj</b>	<b>3.432.223</b>	<b>3.507.454</b>	<b>97,86</b>	<b>3.479.672</b>	<b>3.518.200</b>	<b>98,90</b>

### Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin

	Kosmata obračunana odškodnina 2011	Delež (%)	Kosmata obračunana odškodnina 2010	Delež (%)	Indeks rasti <sub>(2011/2010)</sub>	Indeks rasti <sub>(2010/2009)</sub>
Življ. zavarovanja	78.148	30,77	0	0,00		0,00
Življ. zav. z naložb. tveg.	175.845	69,23	36.922	100,00	476,26	3.633,00
<b>Skupaj</b>	<b>253.993</b>	<b>100,00</b>	<b>36.922</b>	<b>100,00</b>	<b>687,92</b>	<b>244,96</b>

### Povprečna odškodnina

	Kosmata obračunana odškodnina 2011	Število škod 2011	Povprečna odškodnina	Kosmata obračunana odškodnina 2010	Število škod 2010	Povprečna odškodnina
Življ. zavarovanja	78.148	2	39.074	0	0	0
Življ. zav. z naložb. tveg.	175.845	247	712	36.922	231	160
<b>Skupaj</b>	<b>253.993</b>	<b>249</b>	<b>1.020</b>	<b>36.922</b>	<b>231</b>	<b>160</b>

**Škodni rezultat**

	Kosmata obračunana odškodnina 2011	Kosmata obračunana premija 2011	Škodni rezultat 2011 (%)	Kosmata obračunana odškodnina 2010	Kosmata obračunana premija 2010	Škodni rezultat 2010 (%)
Življ. zavarovanja	78.148	261.212	29,92	0	150.790	0,00
Življ. zav. z naložb. tveg.	175.845	3.246.242	5,42	36.922	3.367.410	1,10
<b>Skupaj</b>	<b>253.993</b>	<b>3.507.454</b>	<b>7,24</b>	<b>36.922</b>	<b>3.518.200</b>	<b>1,05</b>

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

	Stroški poslovanja 2011	Kosmate obračunane zavarovalne premije 2011	Delež (%)	Stroški poslovanja 2010	Kosmate obračunane zavarovalne premije 2010	Delež (%)
Življ. zavarovanja	19.115	261.212	7,32	23.809	261.212	9,11
Življ. zav. z naložb. tveg.	1.103.043	3.246.242	33,98	1.094.354	3.246.242	33,71
<b>Skupaj</b>	<b>1.122.158</b>	<b>3.507.454</b>	<b>31,99</b>	<b>1.118.163</b>	<b>3.507.454</b>	<b>31,88</b>

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

	Stroški pridobivanja 2011	Kosmate obračunane zavarovalne premije 2011	Delež (%)	Stroški pridobivanja 2010	Kosmate obračunane zavarovalne premije 2010	Delež (%)
Življ. zavarovanja	9.362	261.212	3,58	10.481	261.212	4,01
Življ. zav. z naložb. tveg.	200.800	3.246.242	6,19	475.631	3.246.242	14,65
<b>Skupaj</b>	<b>210.162</b>	<b>3.507.454</b>	<b>5,99</b>	<b>486.112</b>	<b>3.507.454</b>	<b>13,86</b>

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

	Donos naložb 2011	Povprečno stanje naložb 2011	Učinki naložb (%)	Donos naložb 2010	Povprečno stanje naložb 2010	Učinki naložb (%)
Kritni sklad življ. zavarovanj	3.587	172.232	2,08	-1.749	146.384	-1,19
Kritni sklad z naložb. tveg.	-498.905	5.146.266	-9,69	91.491	3.035.977	3,01
Lastni viri	101.108	4.944.563	2,04	77.790	4.245.237	1,83
<b>Skupaj</b>	<b>-394.210</b>	<b>10.263.060</b>	<b>-3,84</b>	<b>167.531</b>	<b>7.427.598</b>	<b>2,26</b>

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

	Čiste škodne rezervacije 2011	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2011	Delež (%)	Čiste škodne rezervacije 2010	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2010	Delež (%)
Življ. zavarovanja	32.000	3.432.223	0,93	70.579	3.479.672	2,06
Skupaj	32.000	3.432.223	0,93	70.579	3.479.672	2,06

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

	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta	Čista obračunana premija 2011	Delež (%)	Kosmati dobiček/izguba 2010	Čista obračunana premija 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	-1.866.570	3.432.223	-54,38	-1.102.813	3.479.672	-31,69

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

	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta	Povprečno stanje kapitala 2011	Delež (%)	Kosmati dobiček/izguba 2010	Povprečno stanje kapitala 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	-1.866.570	5.122.077	-36,44	-1.102.813	4.457.487	-24,74

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

	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta	Povprečno stanje aktive 2011	Delež (%)	Kosmati dobiček oz. izguba tekočega leta	Povprečno stanje aktive 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	-1.866.570	11.538.519	-16,18	-1.102.813	7.767.225	-14,20

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

	Kosmati dobiček/izguba 2011	Število delnic	Delež (%)	Kosmati dobiček/izguba 2010	Število delnic	Delež (%)
Vsa zavarovanja	-1.866.570	5.800	32.182,24	-1.102.813	5.800	19.014,01

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

	Čista izguba 2011	Povprečno stanje kapitala 2011	Delež (%)	Čista izguba 2010	Povprečno stanje kapitala 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	-1.866.570	5.122.077	-36,44	-1.102.813	4.457.487	-24,74

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

	Razpoložljivi kapital 2011	Čista zavarovalna premije 2011	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2010	Čista zavarovalna premije 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	5.451.249	3.432.223	1,59	4.788.658	3.479.672	1,38

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

	Razpoložljivi kapital 2011	Minimalni kapital zavarovalnice	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2010	Minimalni kapital zavarovalnice	Delež (%)
Vsa zavarovanja	5.451.249	3.500.000	155,75	4.788.658	3.500.000	136,82

**Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno tehničnih rezervacij**

	Razpoložljivi kapital 2011	Zavarovalno tehnične rezervacije 2011	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2010	Zavarovalno tehnične rezervacije 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	5.451.249	7.711.319	70,69	4.788.658	4.390.201	109,08

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

	Razpoložljivi kapital 2011	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR 2011	Delež (%)	Razpoložljivi kapital 2010	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	5.451.249	59.538	9.155,9 2	4.788.658	40.755	11.749,8 7

**Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij**

	Čista obračunana zavarovalna premija 2011	Povprečno stanje kapitala in ZTR 2011	Delež (%)	Čista obračunana zavarovalna premija 2010	Povprečno stanje kapitala in ZTR 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	3.432.223	11.188.821	30,68	3.479.672	7.286.200	47,76

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

	Čista obračunana zavarovalna premija 2011	Povprečno stanje kapitala 2011	Delež (%)	Čista obračunana zavarovalna premija 2010	Povprečno stanje kapitala 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	3.432.223	5.122.077	67,01	3.479.672	4.457.487	78,06

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

	Povprečno stanje čistih ZTR 2011	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2011	Delež (%)	Povprečno stanje čistih ZTR 2010	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	6.050.760	3.432.223	176,29	2.828.713	3.479.672	81,29

**Kapital glede na čisto prenosno premijo**

	Kapital 2011	Čista prenosna premija 2011	Delež (%)	Kapital 2010	Čista prenosna premija 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	5.453.161	0	0,00	4.790.992	0	0,00

**Kapital glede na obveznosti do virov sredstev**

	Kapital 2011	Obveznosti do virov sredstev 2011	Delež (%)	Kapital 2010	Obveznosti do virov sredstev 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	5.453.161	13.575.325	40,17	4.790.992	9.501.712	50,42

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

	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 2010	Obveznosti do virov sredstev 2010	Delež (%)	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 2010	Obveznosti do virov sredstev 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	7.743.287	13.575.325	57,04	4.390.201	9.501.712	46,20

**Čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije**

	Čiste matematične rezervacije 2011	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 2011	Delež (%)	Čiste matematične rezervacije 2010	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 2010	Delež (%)
Vsa zavarovanja	6.628.698	7.743.287	85,61	4.290.063	4.390.201	97,72

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

	Kosmata obračunana zav. premija 2011	Povprečno število redno zaposlenih 2011	Kosmata obračunana premija na zaposlenega	Kosmata obračunana zav. premija 2010	Povprečno število redno zaposlenih 2010	Kosmata obračunana premija na zaposlenega
Vsa zavarovanja	3.507.454	10	350.745	3.518.200	9	398.287

## B. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 6 RAČUNOVODSKI IZKAZI ERGO ZAVAROVALNICE D.D.

#### Izkaz finančnega položaja

	Pojasnila	2011	2010
<b>SREDSTVA</b>		<b>13.575.325</b>	<b>9.501.711</b>
Neopredmetena sredstva	7.5.1	1.911	2.335
Opredmetena osnovna sredstva	7.5.1	72.054	56.579
<b>F inančne naložbe</b>	7.5.2	6.161.202	4.274.942
<sup>1</sup> -v posojila in depozite		0	202.556
<sup>1</sup> - razpoložljive za prodajo		6.161.202	4.072.386
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	7.5.3.	6.175.416	4.117.115
<b>Znesek zavarovalno - tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem</b>		59.538	40.755
<b>Terjatve</b>	7.5.5	33.527	357.730
<sup>1</sup> -terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		23.324	44.501
<sup>1</sup> -druge terjatve		10.203	313.229
<b>Druga sredstva</b>		9.903	8.661
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>		239.093	93.345
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	7.5.6	822.681	550.249
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>13.575.325</b>	<b>9.501.711</b>
<b>Kapital</b>	7.5.7	5.453.161	4.790.992
<sup>1</sup> -Osnovni kapital		5.800.000	5.800.000
<sup>1</sup> -Kapitalske rezerve		3.700.000	1.200.000
<sup>1</sup> -Presežek iz prevrednotenja		-1.438	-30.177
<sup>1</sup> -Zadržani čisti poslovni izid		-2.178.831	-1.076.018
<sup>1</sup> -Čisti poslovni izid poslovnega leta		-1.866.570	-1.102.813
<b>Zavarovalno – tehnične rezervacije</b>	7.5.9	1.718.670	272.912
<sup>1</sup> -Matematične rezervacije		519.424	181.826
<sup>1</sup> -Škodne rezervacije		32.000	91.086
<sup>1</sup> -Druge zavarovalno – tehnične rezervacije	7.5.9	1.167.246	0
<b>Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	7.5.9	6.024.617	4.117.289
<b>Druge rezervacije</b>	7.5.8	71.686	28.413
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	7.5.10	208.705	138.336
<sup>1</sup> -Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		137.037	103.282
<sup>1</sup> -Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		59.557	31.894
<sup>1</sup> -Obveznosti za odmerjeni davek		12.111	3.160
<b>Ostale obveznosti</b>	7.5.11	98.486	153.769

## Izkaz poslovnega izida

	Pojasnila	2011	2010
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	7.5.12	<b>3.432.224</b>	<b>3.479.672</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije		3.507.454	3.518.200
Obračunana premija oddana v pozavarovanje		-75.230	-38.528
<b>Prihodki od naložb</b>	7.5.13	<b>532.821</b>	<b>400.593</b>
Sprememba poštene vrednosti naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		532.821	400.593
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	7.5.12	<b>426.494</b>	<b>514.910</b>
Prihodki od provizij		426.494	514.910
<b>Drugi prihodki iz poslovanja</b>		11.467	
<b>Čisti odhodki za škode</b>	7.5.16	<b>-175.907</b>	<b>-104.451</b>
Obračunani kosmati zneski škod		-253.993	-36.922
Obračunani delež pozavarovateljev in sozavarovateljev		19.000	0
Sprememba škodnih rezervacij		59.086	-67.529
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>		<b>-1.167.246</b>	<b>0</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovance, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	7.5.17	<b>-2.226.144</b>	<b>-3.015.223</b>
<b>Obratovalni stroški, od tega</b>	7.5.18	<b>-1.332.320</b>	<b>-1.604.276</b>
-stroški pridobivanja zavarovanj		-210.162	-486.112
<b>Odhodki naložb</b>	7.5.17	<b>-938.499</b>	<b>-233.062</b>
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	7.5.19	<b>-429.460</b>	<b>-540.976</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>-1.866.570</b>	<b>-1.102.813</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>		<b>-1.866.570</b>	<b>-1.102.813</b>

## Izkaz vseobsegajočega donosa

	v EUR	
	2011	2010
<b>I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>-1.866.570</b>	<b>-1.102.813</b>
<b>II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)</b>	<b>28.738</b>	<b>-30.176</b>
<b>2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi</b>	<b>28.738</b>	<b>-30.176</b>
4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	28.738	-30.176
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)</b>	<b>-1.837.832</b>	<b>-1.132.989</b>

## Izkaz denarnih tokov

v EUR

	2011	2010
<b>A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Postavke poslovnega izida</b>	<b>1.735.406</b>	<b>1.741.191</b>
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	3.432.223	3.479.672
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	41.013	2.552
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-234.993	-36.922
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.452.315	-1.675.492
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)financiranih iz Drugih virov	-32.688	0
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevred. in brez povečanja rezervacij)	-17.834	-28.619
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zav.,druge terjatve,druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davke) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>338.047</b>	<b>-671.610</b>
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	21.177	-20.341
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	0	0
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	301.784	-311.240
Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	33.755	-385.854
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	27.663	28.486
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	8.951	3.129
Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-55.283	14.210
<b>Ac Denarni tok pri poslovanju (a+b)</b>	<b>2.073.453</b>	<b>1.069.582</b>
<b>B DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>3.514.222</b>	<b>136.825</b>
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na Naložbe financirane iz zav.-the. rezervacij	167.962	136.825
Druge naložbe	6.750	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij	161.212	136.825
Drugi virov	1.574.860	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz Drugih virov	78.000	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz Drugih virov	1.496.860	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz Drugih virov	1.771.400	0
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-7.815.244</b>	<b>-3.532.680</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-685	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz Drugih virov	-57.953	-7.360
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij	-57.953	-7.360
Drugi virov	-6.206.605	-2.575.320
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz Zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.810.235	-1.511.400
Drugi virov	-3.396.370	-1.063.920
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-1.550.000	-950.000
Drugi virov	-1.550.000	-950.000
<b>Bc Pribitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>-4.301.022</b>	<b>-3.395.856</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.800.000</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	2.500.000	1.800.000
<b>Cc Pribitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.800.000</b>
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		
Denarni izid v obdobju (Ac+Bc+Cc)	272.432	-526.274
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	550.249	1.076.524
<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>822.681</b>	<b>550.250</b>



## Izkaz sprememb lastniškega kapitala

v EUR

Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2010 do 31.12.2010	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
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	4.000.000	1.200.000				-		4.123.982
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>						-		-
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	1.800.000					1.102.813		1.102.813
Druge prerazporeditve sestavin kapitala				-30.177	1.076.018	1.076.018		1.800.000
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	5.800.000	1.200.000	0	-30.177	1.076.018	-	0	4.790.992
<b>Bilančni dobiček / (izguba)</b>						2.178.831		2.178.831

Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 01.01.2011 do 31.12.2011	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička	IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Prenesen i čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	VII. Lastni deleži	Skupaj
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	5.800.000	1.200.000		-30.177		-		4.790.992
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>						-		-
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala		2.500.000				1.866.570		1.866.570
Druge prerazporeditve sestavin kapitala				28.738	2.178.831	2.178.831		2.500.000
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	5.800.000	3.700.000	0	-1.439	2.178.831	-	0	5.453.160
<b>Bilančni dobiček / (izguba)</b>						4.045.401		4.045.401

## **7 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

### **7.1. POROČEVALSKA ENOTA**

ERGO Zavarovalnica d.d. s sedežem na Šlandrovi ulici 4 v Ljubljani je zavarovalnica, ki trži življenjska zavarovanja. Zavarovalnica deluje izključno na slovenskem tržišču. 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, ERGO Center, Businesspark Marximum/Object 3, Modecenterstrasse 17, 1110 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 (99,69%) 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.

### **7.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV**

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

Računovodski izkazi ERGO Zavarovalnice d.d., so za leto 2011 izdelani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Prav tako so upoštevane zahteve Zakona o zavarovalništvu in Zakona o gospodarskih družbah.

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

Računovodski izkazi družbe so individualni računovodski izkazi in so pripravljeni na podlagi izvornih nabavnih vrednostih razen finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev na voljo za prodajo, ki so predstavljene po poštenih vrednostih.

Priprava računovodskih izkazov po MSRP zahteva uporabo nekaterih predpostavk in ocen. Predpostavke in ocene, ki imajo lahko pomemben vpliv na računovodske izkaze se nanašajo predvsem na slabitve finančnih sredstev, ki so predstavljene v točkah 7.3.5, terjatve iz zavarovalnih poslov 7.3.7 ter na obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so predstavljene v točki 7.3.11.

### 7.2.3. Funkcijska in predstavitevna valuta

Vse predstavljene računovodske informacije so v EUR. EUR predstavlja funkcijsko in predstavitevno valuto. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju posameznih postavk pojavljajo računске razlike.

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 poročanja v funkcijsko valuto, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### 7.2.4. Novi in prenovljeni MSRP

Novi standardi navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo računovodskih izkazov na dan 31.12.2011 niso upoštevali: *[MRS 8.30 (a)]*:

<b>Standard/Pojasnilo</b> <i>[MRS 8.31(a), 8.31(c)]</i>	<b>Narava prihajajočih sprememb računovodske usmeritve</b> <i>[MRS 8.31(b)]</i>	<b>Vzorčno besedilo in vpliv na računovodske izkaze</b> <i>[MRS 8.31(e)]</i>
<p>Dopolnilo k MSRP 7 Razkritja – prenosi finančnih sredstev</p> <p>(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)</p>	<p>Dopolnilo zahteva, da družba razkrije informacije, ki uporabnikom njenih računovodskih izkazov omogočajo:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• razumevanje odnosa med prenesenimi finančnimi sredstvi, za katera pripoznanje ni bilo v celoti odpravljeno, in povezanimi obveznostmi; in</li><li>• oceno narave nadaljnje udeležbe družbe v finančnih sredstvih, za katera je bilo pripoznanje odpravljeno, in z njo povezanih tveganj.</li></ul> <p>Dopolnilo opredeljuje "nadaljnjo udeležbo" za namene uporabe zahtev po razkritju.</p>	<p>Uporaba dopolnila k MSRP 7 poveča stopnjo razkritja v zvezi s finančnimi sredstvi, za katere je bilo pripoznanje delno ali v celoti odpravljeno.</p> <p>ALI</p> <p>Skupina predvideva, da ob upoštevanju narave poslovanja in vrsto njenih finančnih sredstev, pojasnilo k MSRP 7 ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze.</p>

## 7.3. RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 7.3.1. Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva zavarovalnica izkazuje po nabavni vrednosti, zmanjšani za časovno enakomerno obračunano amortizacijo.

Ob začetnem pripoznanju so ovrednotena po nabavni vrednosti, ki je sestavljena iz nabavne cene in povezanih odvisnih stroškov nabave.

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.

	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.

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 slabitve 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.

### 7.3.2. 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 slabitve. 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:

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

Osnovna sredstva se popišejo vsaj enkrat letno.

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.

### 7.3.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe predstavljajo del premoženja zavarovalnice, ki je namenjeno kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in kritju morebitnih izgub zaradi tveganj iz zavarovalnih poslov.

Finančna naložba 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.

Finančne naložbe se ob začetnem pripoznanju razvrstijo glede na namen v naslednje skupine:

- Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti,

- finančne naložbe v posojila in terjatve ter
- za prodajo razpoložljive finančne naložbe.

Podlaga za razvrščanje finančnih naložb je odvisna od namena, za katerega je pridobljena.

Uprava določi razvrstitev naložb ob začetnem pripoznanju.

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

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

### ➤ **Finančna naložba, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida**

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se nadalje delijo na dve podskupini:

- Finančne naložbe za trgovanje in
- Finančne naložbe pripoznane ob začetku po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Finančna naložba izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ob pridobitvi, je ta, ki izpolnjuje katerega od pogojev:

- je uvrščena kot posest za trgovanje, pri čemer je pomembno, da je pridobljena ali prevzeta 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 finančne naložbe razvrščene v posesti za trgovanje izkazane 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 finančne naložbe 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 finančne naložbe, ki so razvrščene 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, upravljalvske provizije ter stroški vodenja borznih računov se evidentirajo direktno v stroške.

Za finančne naložbe, namenjene aktivnemu trgovanju na organiziranih finančnih trgih je poštna vrednost določena v višini objavljene ponudbene tržne cene borzne kotacije ob zaključku trgovanja na dan bilance stanja.

Finančne naložbe se pripoznajo na datum trgovanja, torej na dan ko se zavarovalnica obveže, da bo finančno naložbo kupila. Vsi kasnejši učinki spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti so vključeni v poslovni izid.

#### ➤ **Za prodajo razpoložljive finančne naložbe**

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo so tiste, ki jih zavarovalnica namerava posedovati nedoločeno časovno obdobje in jih lahko proda zaradi likvidnostnih potreb ali zaradi sprememb obrestnih mer, deviznih tečajev ali cen. V to skupino spadajo tudi naložbe, ki niso uvrščene v druge skupine finančnih naložb. Ta skupina naložb vključuje dolžniške vrednostne papirje..

Ob začetnem pripoznanju se naložba izmeri po pošteni vrednosti, vključujoč vse transakcijske stroške posla. Finančne naložbe na voljo za prodajo so vrednotene po pošteni vrednosti, pri čemer se za poštno vrednost upošteva objavljeno ceno (tj. borzni tečaj) na delujočem trgu vrednostnih papirjev na bilančni datum oz. datum vrednotenja. Nerealizirani dobički ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih naložb, se izkazujejo v drugem vseobsegajočem donosu kot presežki iz prevrednotenja, realizirani dobički ali izgube ob prodaji oziroma zapadlosti pa v čistem dobičku ali izgubi v izkazu poslovnega izida.

Obresti na razpoložljive finančne naložbe za prodajo se izračunavajo z uporabo metode efektivne obrestne mere in so izkazane v izkazu poslovnega izida.

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

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na aktivnem trgu. V to skupino zavarovalnica uvršča depozite in potrdila o vlogah pri bankah, terjatve (med katere spadajo tudi kratkoročno nezaračunani prihodki) ter denar in denarne ustreznike. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivne obrestne mere. 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 zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**

Naložbe v vrednostne papirje, kjer zavarovalec 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. V to skupino finančnih naložb zavarovalnica razvršča naložbe v enote premoženja investicijskih skladov, ki predstavljajo pretežni del naložb kritnega sklad naložbenega tveganja, in na katere so vezana upravičenja, ki gredo zavarovalcu na podlagi zavarovalne pogodbe. Predstavljajo dolgoročna sredstva družbe.

Tovrstna finančna sredstva se po začetnem pripoznanju merijo in izkazujejo po pošteni vrednosti, pri čemer zavarovalnica za pošteno vrednost upošteva objavljeno ceno (tj. borzni tečaj) na delujočem trgu vrednostnih papirjev. Ob naknadnem vrednotenju na pošteno vrednost po začetnem pripoznanju, se nerealizirani dobički in izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida v obdobju, v katerem nastanejo.

#### **7.3.4. 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).

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. Poštena vrednost se ugotavlja kot zmnožek enot finančnega sredstva in kotirajoče tržne cene.

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 pripoznajo v presežku iz prevrednotenja.

Ob prodaji ali oslavitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, se nabrane prilagoditve v presežku iz prevrednotenja odpravijo in učinki se evidentirajo v izkazu poslovnega izida.

#### **7.3.5. Slabitev sredstev**

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

Na dan poročanja zavarovalnica oceni, ali obstaja nepristranski dokaz o oslavitvi finančnega sredstva oziroma skupine finančnih sredstev. Finančno sredstvo oziroma skupina finančnih sredstev je oslabiljena in izgube nastanejo le, v kolikor obstaja nepristranski dokaz o oslavitvi 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 slabitve pri posamično pomembnem finančnem sredstvu, ga vključi v skupino sorodnih finančnih sredstev in preveri, ali so znaki slabitve prisotni v skupini.

Sredstva, ki so bila posamično ocenjena in pri katerih se ugotovi prisotnost znakov slabitve, se ne vključijo v skupinsko preverjanje slabitve. V kolikor obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube pri posojilih ali finančnih sredstvih v posesti do zapadlosti, se znesek slabitve 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 slabitve 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 poplčila odpisane terjatve se prikaže prihodek v izkazu poslovnega izida.

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

Zavarovalnica na datum poročanja oceni vrednost finančnega sredstva in presodi, ali obstaja kako objektivno znamenje slabitve sredstva. 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 slabitve 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 slabitve izvede preko izkaza poslovnega izida. Vse morebitne nadaljnje slabitve lastniških finančnih sredstev Zavarovalnica evidentira in jih pripozna v izkazu poslovnega izida najmanj četrletno.

Pokazatelji slabitev finančnih sredstev, ki jih je v svojih računovodskih usmeritvah zavarovalnica določila kot kriterij pomembnosti so lahko naslednji:

- zmanjšanje poštene vrednosti lastniškega finančnega sredstva v višini 40% znižanja glede na njihovo prvotno nabavno vrednost,
- trajanje pomembnega znižanja v obdobju 9 mesecev v višini 40% pod prvotno nabavno vrednostjo,

- 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 slabitve**

Če se v obdobju po pripoznanju slabitve, znesek izgube zaradi slabitve zmanjša in če je mogoče zmanjšanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju slabitve, se prej pripoznana izguba zaradi slabitve razveljavi. Izguba zaradi slabitve, prikazana v izkazu poslovnega izida na kapitalskih instrumentih se ne more odpraviti preko izkaza poslovnega izida, ampak le preko rezerve za spremembo poštene vrednosti v kapitalu. Izguba zaradi slabitve 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 slabitev se opravlja enkrat letno na dan poročanja. Pri nefinančnih sredstvih se v preteklosti pripoznana slabitev lahko odpravi.

#### **7.3.6. Pozavarovalna sredstva in obveznosti**

Znesek zavarovalno –tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja sredstva, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb. Zneski omenjenih sredstev so določeni na podlagi vrednosti ocenjenih škod oziroma škodnih rezervacij v skladu s pozavarovalnimi pogodbami.

Pripoznanje pozavarovalnih sredstev se odpravi, ko prenehajo veljati pravice iz pozavarovalne pogodbe oziroma se te prenesejo na tretjo osebo.

Slabitev teh sredstev se opravi v primeru padca bonitetnih ocen pozavarovatelja.

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

Pri začetnem pripoznavanju terjatev iz naslova zavarovalnih premij zavarovalnica izhaja iz pričakovanja, da je zavarovalec sklenil zavarovalno polico z namenom varovanja življenja. Pogoji za to kritje je redno plačevanje premije. Zato terjatve zanjo izkaže neposredno po izstavljeni polici, računu ali drugi listini.

Zavarovalnica oblikuje popravek vrednosti terjatev, ki je v izkazu poslovnega izida prikazan kot drugi zavarovalni odhodek.

Posamično pomembne terjatve se zaradi oslabitve presojujejo individualno, posamično nepomembne terjatve pa skupinsko glede na razrede s podobnim kreditnim tveganjem. Prav

tako se v skupinsko ugotavljanje oslabitev vključijo posamično pomembne terjatve, pri katerih niso bila ugotovljena znamenja slabitve. Izračun je narejen na podlagi podatkov o preteklih neplačanih premijah iz zavarovalnih pogodb, ki so bile stornirane ali odkupljene. Iz teh podatkov so se določile verjetnosti, da terjatve ne bodo plačane. Tako določene verjetnosti se pomnoži z odgovarjajočimi terjatvami in na ta način izračuna višina popravka vrednosti terjatev.

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.

Zavarovalnica je v letu 2010 pri naložbenih življenjskih zavarovanjih spremenila produkt. Tako sedaj izplača provizijo za sklepanje v enkratnem znesku in jo obračuna v prvih 3 letih. Med pozitivnimi in negativnimi denarnimi tokovi zato prihaja do neuskkljenosti in zavarovalnica oblikuje odložene stroške pridobivanja zavarovanj (DAC). DAC oblikuje zavarovalnica tako, da jih amortizira preko celotnega trajanja zavarovanja, zaradi česar so se morali oblikovati tudi odloženi prihodki iz naslova pridobivanja zavarovanj (URL).

### **7.3.8. Denar in denarni ustrezniki**

Zavarovalnica ima dobroimetje na računih v bankah. Sredstva je potrebno 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.

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.

### **7.3.9. Kapital**

Kapital zavarovalnice sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalne rezerve, presežek iz prevrednotenja, zadržani čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta:

- Osnovni kapital in kapitalne rezerve (vplačani presežek kapitala) se pojavljata z denarnimi in stvarnimi vložki v podjetje. Osnovni kapital zavarovalnice predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic v EUR. Kapitalne rezerve pa sredstva za kritje prenesene izgube.
- Presežek iz prevrednotenja se pojavi zaradi spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, razvrščenih v skupino razpoložljivih za prodajo.
- Zadržani čisti poslovni izid se nanaša na preneseno čisto izgubo, ki je ni bilo možno pokriti iz čistega dobička poslovanja družbe oz. iz drugih virov v skladu z zakonom, ki ureja delovanje gospodarskih družb.
- Neporavnana izguba tekočega leta, je tisti del izgube, ki je ni bilo mogoče pokriti iz drugih virov na način, ki je opredeljen z zakonom, ki ureja poslovanje gospodarskih družb.

### 7.3.10. Zavarovalne pogodbe

Zavarovalne pogodbe, ki jih sklepa zavarovalnica obsegajo zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje in zavarovalne pogodbe riziko življenjskih zavarovanj. Vsa zavarovanja pri katerih zavarovalec prevzema naložbena tveganja so bila sklenjena na način, da zavarovalnica na začetku prevzame vsaj 10% zavarovalnega tveganja, kar lahko opredelimo kot pomemben prenos zavarovalnega tveganja, poleg tega pa so pri teh pogodbah mogoča dodatna nezgodna zavarovanja, ki povečujejo preneseno zavarovalno tveganje. Za produkte Moja priložnost, Trio Garant, Moj garant in Moj garant II je naložba strukturiran vrednostni papir. Za takšne pogodbe je zavarovalnica preverila ali je mogoče oddeliti zavarovalni in naložbeni del glede na usmeritve v IFRS 4. Zaradi časovno spremenljive izpostavljenosti (riziko zavarovalne vsote) je zavarovalnica te pogodbe 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 prodaja premoženje na naložbenem računu zavarovalca in če to ne zadošča, razliko zavarovalnica poravnava iz premoženja, namenjenega za kritje obveznosti zavarovalnice ob nastanku zavarovalnega primera. Če se zgodi nezgodni zavarovalni primer, zavarovalnica poravnava svoje obveznosti iz premoženja, namenjenega kritju takšnega zavarovalnega primera.

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

Zavarovalna vsota se lahko določi v odvisnosti od produkta. V primeru enkratne premije znaša pri nekaterih produktih 110% plačane premije, sicer pa se zavarovalna vsota določi v razponu od minimalno 120 % premije do največ 200 % premije, medtem ko pri produktih z obročnim

plačevanjem premije znaša med 50 % in 200 % premije. Za nezgodno zavarovanje je razpon zavarovalnih vsot od 1.000 EUR do 150.000 EUR.

### **7.3.11. 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 2011 je zavarovalnica tržila življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalci prevzamejo naložbeno tveganje in riziko življenjska zavarovanja. Oblikovala je matematične in škodne rezervacije, rezervacij za prenosne premije pa zavarovalnica ni oblikovala, saj pri naložbenih življenjskih zavarovanjih pripozna vso obveznost do zavarovanca že v matematičnih rezervacijah.

Rezervacije, ki so oblikovane za 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 incidencah, 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 (glej pojasnilo Tablice smrtnosti, stran 46), nezgodno incidenco glede na tablico nezgodne incidence. Vse te parametre ocenjuje tudi iz statističnih podatkov in jih primerja z vračunanimi parametri. Pri bodočih stroških se upoštevajo dogovorjeni modeli odplačevanja provizije. Za določitev stroškov je zavarovalnica, pri razvoju produktov, uporabila 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.

Matematične rezervacije za riziko življenjska zavarovanja je zavarovalnica oblikovala na osnovi premije, trajanja zavarovanja in starostnega razreda zavarovanca. Na ta način so tudi oblikovane premijske stopnje, zavarovalnica pa aktuarsko preverja ustreznost oblikovanih matematičnih rezervacij. Glavne predpostavke pri razvoju produkta so bile vezane na smrtnost (iste tablice smrtnosti kot pri produktih pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbena tveganja)

in nezgodno incidenco, ter na porazdelitev portfelja po spolu, starosti in trajanju zavarovanja. Pri tem je upoštevala predpostavke o pričakovanem portfelju, delno pa je porazdelitev pridobila tudi glede na dosegljive podatke poslovnega partnerja. Za določitev stroškov je zavarovalnica uporabila ciljne stroške in jih vračunala v premijo.

### ➤ **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 je imela na datum poročanja prijavljene škodne primere, katerih upravičenost še proučuje. Za te je zavarovalnica oblikovala škodne rezervacije za prijavljene, a še nerešene škode.

Za izračun IBNR rezervacije zavarovalnica nima relevantnih statističnih podatkov. 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).

S spremembo produkta življenjskega zavarovanja kreditorejmalcev je zavarovalnica za izračun premij uporabila Slovenske tablice umrljivosti 2007.

### ➤ **Zadostnost oblikovanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb**

Zavarovalnica je izvedla test ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT test) iz zavarovalnih pogodb na zadnji dan obračunskega obdobja (31.12.2011). Test se izvaja po smernicah skupine, po katerih zavarovalnica oceni denarne tokove za bodoča leta, pri čemer se uporabi trenutne ocene za prevzeta tveganja, indeksacije, stroške, stornacije in odkupe. Denarne tokove se diskontira s diskontno krivuljo, kot je opisana med predpostavkami spodaj. Denarni tokovi za posamezno leto se izračunajo kot:

vkalkulirani stroški – dejanski stroški + vkalkulirana tveganja – sedanja ocena dejanskih tveganj.

Predpostavke:

- Dejanski stroški se izračunajo na polico. Pri tem se ocenjuje predvidena prodaja oziroma pričakovani portfelj v letu 2014 in stroški na polico na podlagi tega (pričakovanega) portfelja. Upoštevali so se administrativni stroški na polico, ki jih zavarovalnica pričakuje glede na planiranje. Ti administrativni stroški so se razdelili na 4 skupine zavarovanj in za vsako izračunalo stroški na polico. Pri izračunu se je upoštevala načrtovana prodaja in odkupi. Tako se je določilo število polic v posamezni skupini po letih. To število se je, glede na ocenjen faktor relativne velikosti administrativnih stroškov za skupino, prilagodilo za vsako skupino in na osnovi tega razdelilo stroške po posamezni skupini. Te stroške se deli s pričakovanim številom polic in tako dobimo stroške na polico po posamezni skupini zavarovanj
- Verjetnost odkupa je za pogodbe z obročno premijo modelirana s pomočjo podatkov zavarovalnic v skupini, medtem ko je za enkratne premije upoštevana predvidena verjetnost odkupov.
- Verjetnost odkupa je za pogodbe z obročno premijo modelirana. Pri tem je za prvi 2 leti narejena analiza portfelja in odkupov v portfelju, medtem ko za nadaljnja leta še ni podatkov iz portfelja in so upoštevani podatki zavarovalnic v skupini. Za zavarovanja z enkratno premijo je upoštevana ocenjena pričakovana verjetnost odkupov, ki je precej manjša od sicer določene za pogodbe z obročno premijo. Za pogodbe s produkti, ki imajo enkratno premijo, omejeno obdobje sklepanja in omejene možnosti odkupa, se upošteva skoraj ničelna verjetnost odkupa, pri pogodbah za življenjsko zavarovanje kreditorejmalcev (CPI) pa odkup ni možen.
- Diskontni faktorji, s katerimi se denarni tokovi diskontirajo na datum 31.12.2011, so modelirani s CEIOPS-ovo krivuljo obrestnih mer z upoštevanjem 0% premije za likvidnost, ki je bila predpisana za uporabo v študiji QIS5. Pri življenjskih zavarovanjih kreditorejmalcev je bila za diskontiranje uporabljena krivulja obrestnih mer ECB iz 02.01.2012, ki je modelirana s pomočjo spot rate-ov evropskih državnih obveznic, katerih izdajatelji imajo AAA rating in jo najdemo na spletni strani <http://www.ecb.int/stats/money/yc/html/index.en.html>

- Verjetnosti smrti so modelirane s pomočjo slovenskih tablic smrtnosti iz leta 2005, v katerih je smrtnost zaradi sistema sprejemanja zavarovancev v zavarovanje zmanjšana za 20%. Verjetnost nezgodne smrti je določena s pomočjo podatkov SURS-a o nezgodah od leta 2000 do 2010. Verjetnosti za nezgodno invalidnost v LAT testu so ocenjene v višini 0.025 % letno.

Test je bil izveden vključujoč celotni portfelj. Denarni tokovi so bili izračunani za pričakovane stroške in izplačila tveganj ter primerjani z vračunanimi stroški in riziko premijami. Negativni in pozitivni rezultati so se medsebojno kompenzirali.

Ob zgornjih predpostavkah je rezultat LAT testa pokazal, da stroški poslovanja presegajo vračunane. Zavarovalnica je tako oblikovala dodatne rezervacije zaradi stroškov, ki presegajo vračunane stroške. Dodatne rezervacije znašajo skupaj 1.301.155 EUR. Od tega je zavarovalnica oblikovala 133.909 EUR kot dodatne matematične rezervacije, saj je tak primanjkljaj zaznala na portfelju življenjskih zavarovanj kreditojemalcev. Preostali znesek primanjkljaja izvira iz portfelja naložbenih življenjskih zavarovanj. Iz tega naslova je tako zavarovalnica oblikovala dodatne rezervacije za stroške v višini: 1.167.246 EUR.

#### ➤ **Test občutljivosti**

Denarni tokovi in oblikovane obveznosti zavarovalnice so odvisni 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.

Privzete predpostavke so narejene na osnovi poslovnih načrtov zavarovalnice in ocene. Potrebno bo redno spremljanje razvoja portfelja ter spremljanje prodaje. V primeru, da se portfelj ne bo razvijal kot predpostavljeno, so stroški na polico precej drugačni, kar bi lahko prineslo popolnoma drugačne rezultate. Prav tako lahko imajo tudi druge predpostavke vpliv na rezultat, ki se lahko izkaže v preveč oblikovanih rezervacijah ali v primanjkljaju rezervacij (neustrezna višina oblikovanih dolgoročnih obveznosti). Da se oceni morebitne vplive spremenljivosti parametrov na rezultat LAT testa, je bila preverjena občutljivost na spremenljivost parametrov. Ta test pokaže velik vpliv velikosti portfelja kakor tudi drugih pomembnih parametrov. Še najmanjši vpliv od drugih parametrov ima krivulja obrestnih mer, sicer pa lahko zavarovalnica ob sedaj načrtovani prodaji računa na velik vpliv spremembe smrtnosti na višino oblikovanih rezervacij in prav tako velik vpliv odkupov.

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 v prihodnjih 3 letih, pogostost odkupov, umrljivost in krivuljo obrestne mere, pri čemer se preverja odstopanje za določen procent (kot kaže tabela spodaj) in glede na parametre, ki so bili uporabljeni ob koncu leta 2010. Ustreznost stroškov je zelo močno odvisna od obsega poslovanja oziroma števila polic v prihodnjih 3 letih, saj vsako malo zmanjšanje števila sklenjenih pogodb v naslednjih letih lahko močno vpliva na ustreznost vračunanih stroškov.



analiza občutljivosti	sprememba rezultata (EUR)	vpliv na oblikovanje obveznosti
<b>število pogodb - admin. stroški</b>		
<b>stroški 2010 (-51%)</b>	<b>-1.970.200,13</b>	zmanjšanje dodatno oblikovanih obveznosti
<b>štev.pogodb +10% (stroški -7%)</b>	<b>-287.642,23</b>	zmanjšanje dodatno oblikovanih obveznosti
<b>štev.pogodb -10% (stroški +8%)</b>	<b>333.994,05</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti
<b>pogostost odkupov</b>		
<b>zvišanje pogostosti za 10%</b>	<b>204.956,62</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti
<b>znižanje pogostosti za 10%</b>	<b>197.767,99</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti
<b>pogostost odkupov 2010</b>	<b>-16.393,13</b>	zmanjšanje dodatno oblikovanih obveznosti
<b>umrljivost</b>		
<b>zvišana za 20%</b>	<b>214.570,36</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti
<b>znišana za 20%</b>	<b>-216.688,06</b>	zmanjšanje dodatno oblikovanih obveznosti
<b>krivulja obrestne mere</b>		
<b>ECB +10%</b>	<b>112.202,25</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti
<b>ECB -10%</b>	<b>179.788,57</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti
<b>kriv. OM 2010 (ECB 2010)</b>	<b>33.224,29</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti
<b>kriv. OM 2011 (ECB)</b>	<b>145.398,66</b>	dodatno zvišanje oblikovanih obveznosti

### 7.3.12. 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. Tako se določi višina jubilejne nagrade kot višina najnižje osnovne plače I. tarifnega razreda kolektivne pogodbe za 10 let delovne dobe pri zadnjem delodajalcu, za 20 let delovne dobe pri zadnjem delodajalcu v višini ene in pol najnižje osnovne plače I. tarifnega razreda kolektivne pogodbe, ter za 30 in 40 let delovne dobe pri zadnjem delodajalcu v višini dveh najnižjih osnovnih plač I. tarifnega razreda kolektivne pogodbe. Višina odpravnine se določi kot dvakratnik večje izmed trenutne plače in povprečne plače v RS v zadnjih treh mesecih, če gre za individualno pogodbo pa je enaka trem mesečnim plačam. 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 zaposlenca 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. Povprečna rast plač v Republiki Sloveniji je bila določena iz gibanja povprečne rasti plač od oktobra 2010 do septembra 2011 (vir: SURS), kot povprečje povprečne letne rasti v tem obdobju. Tako je bila izračunan rast 2,37%, ki je bila upoštevana pri izračunu, inflacija (1,80%) pa je bila ocenjena kot povprečje podatkov na podlagi inflacijskega gibanja v letu 2011 (od januarja do vključno meseca novembra), tako da, je bila v izračunu upoštevana neto rast plač 0,57%.

Obrestna mera uporabljena za diskontiranje je bila 2,50% na letni ravni. Diskontna stopnja se izračuna glede na dejanski čas do 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.

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.

### **7.3.13. Obveznosti**

V postavki obveznosti, zavarovalnica izkazuje obveznosti, ki so nastale na podlagi verodostojnih listin, ki pričajo o nastanku obveznosti. Odprava obveznosti se izvrši, ko je izpolnjena, zastarana ali razveljavljena.

V postavki obveznosti iz poslovanja, zavarovalnica izkazuje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja, obveznosti za odmerjeni davek.

#### **➤ Ostale obveznosti**

V postavki ostale obveznosti, zavarovalnica izkazuje:

- kratkoročne obveznosti do zaposlenih, ki se merijo po nominalni vrednosti in so pripoznane kot strošek dela v izkazu poslovnega izida in predstavljajo plače, regrese, nagrade
- kratkoročne obveznosti do državnih institucij
- obveznosti do dobaviteljev
- vnaprej vračunane stroške

Med vnaprej vračunanimi stroški, zavarovalnica izkazuje stroške, ki so že nastali, vendar računov zavarovalnica še ni prejela, so pa bili opravljeni v obdobju, na katerega se obračun nanaša.

### **7.3.14. Davki**

Zavarovalnica je zavezanica za davek od dohodka pravnih oseb v Republiki Sloveniji. Zavarovalnica pripravlja obračun davka od dohodka pravnih oseb na podlagi slovenske zakonodaje iz tega področja in na podlagi rezultatov izkazanih v izkazu poslovnega izida, ugotovljenega po mednarodnih standardih računovodskega poročanja z upoštevanjem trenutno veljavnih davčnih stopenj, ki za leto 2011 predstavlja 20%.

Odloženi davek se izračuna na podlagi ugotovljenih začasnih razlik med davčno in knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev, z upoštevanjem trenutno veljavnih davčnih stopenj oz. stopenj, za katere se pričakuje, da bodo veljale v obdobju, ko bo terjatev povrnjena in obveznost poravnana. Odložena obveznost za davek se pripozna v celoti. Odložena terjatev za davek je izkazana v ustreznem obsegu le v primeru, ko se presodi, da bo v prihodnosti na razpolago dovolj obdavčljivega dobička, da bo mogoče izkoristiti tako pripoznano terjatev. Odložene terjatve oz. obveznosti za davke so izkazane kot ločene postavke izkaza finančnega položaja zavarovalnice.

Obveznosti in terjatve zavarovalnice iz naslova davka od dohodka pravnih oseb ter terjatve in obveznosti iz naslova odloženih davkov so nefinančne obveznosti zavarovalnice.

Glede na pretekla obdobja poslovanja z negativnim izidom zavarovalnica ne oblikuje odloženih davkov.

### **7.3.15. Prihodki**

Prihodki zavarovalnice obsegajo čiste prihodke od zavarovalnih premij, prihodke od naložb, druge zavarovalne prihodke ter druge prihodke iz poslovanja.

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

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so izračunani iz kosmatih zavarovalnih premij, zmanjšanih za pozavarovalni del.

Kosmate obračunane zavarovalne premije ne vključujejo morebitnega davka od prometa zavarovalnih poslov.

Pozavarovalni del kosmatih obračunanih zavarovalnih premij se izračuna na podlagi določil sklenjene pozavarovalne pogodbe in pripozna v istem obdobju, kot je pripoznana kosmata obračunana zavarovalna premija, na katero je pozavarovalni del vezan.

#### **➤ Prihodki od naložb**

Prihodke od naložb sestavljajo prihodki za obresti, dobički pri odtujitvah naložb, prihodki iz naslova tečajnih razlik, drugi finančni prihodki in pozitivna sprememba poštene vrednosti naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Prihodki od naložb se evidentirajo ločeno glede na vir naložb.

Prihodki od obresti finančnih naložb se obračunajo z uporabo efektivne obrestne mere.

➤ **Drugi zavarovalni prihodki**

Med drugimi zavarovalnimi prihodki so izkazani prihodki iz naslova dejanskih provizij, ki jih zavarovalnica zaračuna v skladu z veljavnimi pogodbami.

### **7.3.16. Odhodki in stroški**

Odhodki zavarovalnice obsegajo spremembo zavarovalno – tehničnih rezervacij, čiste stroške škod, odhodke od naložb, obratovalne stroške, druge zavarovalne odhodke in druge odhodke iz poslovanja, ki so v izkazu poslovnega izida prikazani po naravnih vrstah. Pripoznajo se na dan obračuna in ne na dan plačila v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin.

➤ **Čisti 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.

➤ **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij**

V postavki sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovance, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so prikazane spremembe kosmatih matematičnih rezervacij.

➤ **Drugi zavarovalni odhodki**

Med drugimi zavarovalnimi odhodki zavarovalnica izkazuje odhodke za provizije, ki jih zavarovalnici lahko obračunavajo poslovni partnerji.

➤ **Drugi odhodki**

Med drugimi odhodki zavarovalnica izkazuje odhodke za tečajne razlike, popravke in odpise vrednosti osnovnih sredstev.

➤ **Obratovalni stroški**

Med obratovalnimi stroški zavarovalnica izkazuje stroške pridobivanja zavarovanj ter neposredne administrativne stroške, kot so stroški amortizacije sredstev potrebnih za obratovanje, stroški dela, stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti in ostale obratovalne stroške, tj. stroške materiala in ostalih storitev po naravnih vrstah. Med stroški pridobivanja zavarovanj so izkazani stroški posredniških provizij.

➤ **Odhodki naložb**

Odhodki naložb obsegajo odhodke iz oslabitve naložb, izgube pri odtujitvah naložb, druge finančne odhodke ter negativno spremembo poštene vrednosti naložb življenjskih

zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Odhodki od naložb se evidentirajo ločeno glede na vir naložb na dan obračuna.

#### **7.4. OBVLADOVANJE TVEGANJ**

Zavarovalnica je že po svoji naravi izpostavljena zavarovalnim tveganjem, saj je njena dejavnost prav sklepanje zavarovalnih pogodb, s katerimi sprejema tveganje od imetnikov pogodb. Kot vse ostale finančne organizacije pa je izpostavljena tudi mnogim finančnim tveganjem, kot so: kreditno, likvidnostno in tržno tveganje (obrestno valutno in cenovno tveganje). Poleg izpostavljenosti zavarovalnim in finančnim tveganjem so zavarovalnice izpostavljene tudi operativnim tveganjem.

Namen obvladovanja tveganj je zagotoviti stabilno in dolgoročno poslovanje ter zmanjšati izpostavljenost individualnim tveganjem.

##### **7.4.1. 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 pogodbeni stran, ki ureja finančni instrument, drugi pogodbeni strani 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 vrednostnih papirjev. Kreditno tveganje pa obvladuje tudi z naložbami v državne vrednostne papirje držav z visoko bonitetno oceno. Zavarovalnica kreditno tveganje spremlja redno, mesečno oz. po potrebi.

<b>Izpostavljenost kreditnemu tveganju</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Finančne naložbe	12.336.618	8.392.057
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	59.538	40.755
Terjatve in druga sredstva	43.430	366.390
Denarna sredstva	822.681	550.250
<b>Skupaj</b>	<b>13.262.267</b>	<b>9.349.452</b>

### Finančne naložbe razpoložljive za prodajo

Struktura po državah	Bonitetna ocena	2011	2010
Avstrija	AA+	954.757	0
Belgija	AA-	584.514	179.431
Finska	AAA	423.477	0
Francija	AAA	708.325	187.976
Nemčija	AAA	524.833	0
Irska	A-	0	224.476
Italija	A-	194.978	635.176
Nizozemska	AAA	294.576	341.956
Poljska	A-	198.628	202.095
Portugalska	A-	136.769	401.268
Slovaška	A	300.975	0
Slovenija	A	1.643.059	1.705.563
Španija	A-	196.313	194.445
<b>Skupaj</b>		<b>6.161.202</b>	<b>4.072.387</b>

### Finančne naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

	2011	2010
VP države članice	3.032.989	1.458.829
Deleži v strategijah upravljalca premoženja Pioneer Asset Mgmt	3.140.573	2.656.122
Deleži v strategijah upravljalca C Quadrat	1.854	2.164
<b>Skupaj</b>	<b>6.175.416</b>	<b>4.117.115</b>

Leta 2011 je bila največja posamična izpostavljenost ERGO Zavarovalnice d.d. do Pioneer Investments, Praga ( Uravnorežena strategija) in sicer v višini 2.370.471 EUR.

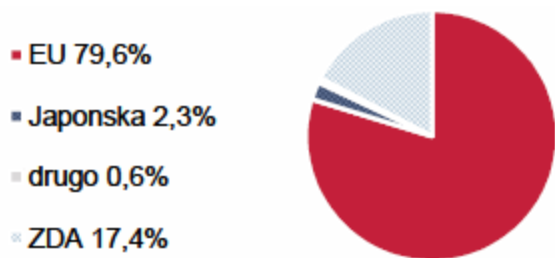


Tabela: Naložbe uravnorežene strategije po regijah na 31.12.2012

Na dan 31.12.2011 je bilo stanje terjatev do zavarovalcev 42.822 EUR, pri čemer je zavarovalnica oblikovala za 19.498 EUR popravka vrednosti terjatev. ERGO Zavarovalnica d.d. obvladuje kreditno tveganje iz naslova življenjskih zavarovanj s predpisanim načinom plačevanja zavarovalnih premij individualnih zavarovalcev (trajni nalogi) in s samimi zavarovalnimi pogoji (prekinitev zavarovalnega kritja v primeru neplačevanja premij).

**Terjatve do zavarovalcev po starostni strukturi**

	2011	2010
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>8.801</b>	<b>25.198</b>
Nezapadle	8.801	25.079
Zapadlo od 30 do 90 dni	0	119
<b>Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem</b>	<b>34.021</b>	<b>47.920</b>
Nezapadle	18.739	17.051
Zapadlo od 30 do 90 dni	11.797	19.299
Zapadlo od 90 do 180 dni	2.628	10.871
Zapadlo od 180 do 270 dni	858	700
<b>Skupaj</b>	<b>42.822</b>	<b>73.119</b>

**7.4.2. Obvladovanje zavarovalno finančnih tveganj****Finančna sredstva na dan 31.12.2011**

	KSNT	KSŽZ	LASTNI VIRI	SKUPAJ
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	6.175.416			6.175.416
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo		245.253	5.915.949	6.161.202
Posojila in terjatve	14.447	8.877	10.203	33.527
Denar in denarni ustrezniki	63.810	269.361	489.511	822.681
<b>Skupaj</b>	<b>6.253.673</b>	<b>523.491</b>	<b>6.415.663</b>	<b>13.192.826</b>

**Obveznosti na dan 31.12.2011**

	KSNT	KSŽZ	LASTNI VIRI	SKUPAJ
<b>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb</b>				7.743.288
Kosmate matematične rezervacije	6.024.618	519.424		6.544.042
Kosmate škodne rezervacije		32.000		32.000
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije			1.167.246	1.167.246
<b>Ostale obveznosti</b>	229.056		149.821	378.877
<b>Kapital</b>			5.453.161	5.453.161
<b>Skupaj</b>	<b>6.253.673</b>	<b>551.424</b>	<b>6.770.228</b>	<b>13.575.325</b>

Iz zgornje tabele so razvidne kosmate vrednosti rezervacij kritnih skladov zavarovalnice v povezavi z razčlenjenimi obveznostmi iz zavarovalnih pogodb. Ob upoštevanju čistih vrednosti rezervacij premoženje kritnih skladov pokriva pričakovane obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Obvladovanje zavarovalnih finančnih tveganj je potrobno opisano v točki 4.1.2.

### 7.4.3. 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 smernice lastnikov, obvladovanje likvidnostnih tveganj je opisano v točki 4.2.1..

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.

#### Zapadlost postavk bilance stanja na dan 31.12.2010

	do 1 leta	od 1 do 2 let	od 2 do 5 let	nad 5 let	SKUPAJ
<b>SREDSTVA</b>					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida				4.117.115	4.117.115
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti					0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	971.971		3.100.416		4.072.386
Depoziti	202.556				202.556
Denar in denarni ustrezniki	550.249				550.249
Druga sredstva	500.492			58.914	559.406
<b>Skupaj</b>	<b>2.225.268</b>	<b>0</b>	<b>3.100.416</b>	<b>4.176.029</b>	<b>9.501.712</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb				4.390.201	4.390.201
Obveznosti do zaposlencev	24.718			3.695	28.413
Ostale obveznosti	292.107				292.107
Kapital				4.790.992	4.790.992
<b>Skupaj</b>	<b>316.825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.184.888</b>	<b>9.501.712</b>



**Zapadlost postavk bilance stanja na dan 31.12.2011**

	do 1 leta	od 1 do 2 let	od 2 do 5 let	nad 5 let	SKUPAJ
<b>SREDSTVA</b>					
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida				6.175.416	6.175.416
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	2.259.796	1.872.001	2.029.406		6.161.202
Denar in denarni ustrezniki	822.682				822.682
Druga sredstva	342.060		73.965		416.025
<b>Skupaj</b>	<b>3.424.538</b>	<b>1.872.001</b>	<b>2.029.406</b>	<b>6.249.381</b>	<b>13.575.325</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>					
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb				6.576.042	6.576.042
Obveznosti do zaposlencev	40.478			71.686	112.164
Ostale obveznosti	266.712			1.167.246	1.433.958
Kapital				5.453.161	5.453.161
<b>Skupaj</b>	<b>307.190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.268.135</b>	<b>13.575.325</b>

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, stroške odkupov 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.

#### 7.4.4. Tržno tveganje

Zavarovalnica je v letu 2011 preverila vpliv odstopanja povprečne dosežene obrestne mere naložb zavarovalnice v višini 100 bps na izkaz poslovnega izida, ter na višino kapitala.

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

#### Tržna tveganja/Analiza občutljivosti 2010

	Sprememba predpostavke	Vpliv na IPI
Sprememba obrestne mere	+100bp	53.678
Sprememba obrestne mere	-100bp	-49.216

**Tržna tveganja/Analiza občutljivosti 2010**

	Sprememba predpostavke	Vpliv na višino kapitala
Sprememba obrestne mere	+100bp	-1.295
Sprememba obrestne mere	-100bp	6.944

**Tržna tveganja/Analiza občutljivosti 2011**

	Sprememba predpostavke	Vpliv na IPI
Sprememba obrestne mere – vrednostni papirji držav	+100bp	52.181
Sprememba obrestne mere – vrednostni papirji držav	-100bp	-52.181

**Tržna tveganja/Analiza občutljivosti 2011**

	Sprememba predpostavke	Vpliv na višino kapitala
Sprememba obrestne mere	+100bp	2.777
Sprememba obrestne mere	-100bp	-2.777

➤ **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 njihovi ustrezni ročnosti, raznovrstnosti in razpršenosti. 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 naložbe:

- v depozite pri slovenskih bankah ter
- v obveznice, katerih izdajateljice so države članice Evropske unije

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.

V letu 2011 je zavarovalnica izvedla nakup obveznic držav članic Evropske unije. Gre za obveznice francije, Nemčije, Nizozemske, Avstrije, Slovaške, Belgije in Finske.

ERGO Zavarovalnica d.d. je v letu 2011 sklepala depozite za krajše časovno obdobje, pri čemer je bila dogovorjena fiksna obrestna mera za vso dobo trajanja depozita.

Obrestna mera depozita na odpoklic se v letu 2011 ni bistveno spremenila, vendarle pa se je zmanjšala iz 0,40 % na 0,30 % konec leta.

#### **7.4.5. 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 in pravočasno dokapitalizacijo skozi celotno leto 2011 zagotavljala, da je bil njen kapital, namenjen pokrivanju kapitalskih zahtev, vedno najmanj enak vsoti kapitalskih zahtev (3.500.000 EUR) iz naslova opravljanja zavarovalnih poslov v skupini življenjskih zavarovanj. V maju 2011 je bilo izvedeno dodatno vplačilo v višini 2.500.000 EUR v kapitalne rezerve.

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 3.500.000 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.

31.12.2010	Razpoložljivi kapital (EUR) - 31.12.2010	Indeks v %	Minimalni kapital (EUR)	Presežek kapitala (EUR)	Pokritost
Življenjska zavarovanja	4.788.658	116,20%	3.500.000	1.288.658	136,82%
Skupaj	4.788.658	116,20%	3.500.000	1.288.658	136,82%

31.12.2011	Razpoložljivi kapital (EUR) - 31.12.2011	Indeks v %	Minimalni kapital (EUR)	Presežek kapitala (EUR)	Pokritost
Življenjska zavarovanja	5.451.249	113,84%	3.500.000	1.951.249	155,75%
Skupaj	5.451.249	113,84%	3.500.000	1.951.249	155,75%

Zavarovalnica v skladu z ZZavar redno kvartalno spremlja kapitalsko ustreznost družbe, v primeru suma na mogočo kapitalsko neustreznost pa tudi pogosteje. Zavarovalnica tudi načrtuje potrebno dokapitalizacijo vnaprej in preverja načrtovanja in realizacijo. Zavarovalnica je skozi celotno leto 2011 izpolnjevala zahteve po kapitalski ustreznosti.

#### 7.4.6. Obvladovanje operativnega tveganja

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.

#### 7.4.7. 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. ERGO 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 razrede. 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 razredih do vključno 20.000 EUR, večje zavarovalne vsote za smrt so redkejše, njihov delež pa se je v primerjavi z letom poprej malenkostno povečal in dosega čez 20%. Kot vidimo je slika drugačna pri dodatnih nezgodnih zavarovanjih, kjer se zavarovalne vsote za nezgodno smrt koncentrirajo pri vsotah 15.000 - 20.000 EUR, 40.000 - 50.000 EUR in 70.000 - 80.000 EUR, zavarovalne vsote za nezgodno invalidnost pa pri vsotah 15.000 - 20.000 EUR opaziti pa je tudi vse večjo koncentracijo vsot pri vsotah 40.000 - 50.000 EUR. Tabela vsebuje podatke o naložbenih življenjskih zavarovanjih. Če na drugi strani pogledamo koncentracijo riziko življenjskih zavarovanj, prav tako opazimo koncentracijo pri vsotah do vključno 20.000 EUR, saj je manj kot 15% zavarovalnih vsot, ki presegajo ta znesek in le 7% takšnih ki presegajo 30.000 EUR.

	smrt - 2011	smrt - 2010	index 2011/2010	nezgodna smrt - 2011	nezgodna smrt - 2010	index 2011/2010	nezg. invalidnost - 2011	nezg. invalidnost - 2010	index 2011/2010
zavarovalna vsota v 000 EUR	konc. v %.	konc. v %.		konc. v %.	konc. v %.		konc. v %.	konc. v %.	
<=50	98,00%	99,20%	98,79%	55,20%	59,20%	93,24%	92,00%	99,20%	92,74%
<=100	1,90%	0,70%	271,43%	42,40%	38,90%	109,00%	7,50%	0,80%	937,50%
<=150	0,10%	0,10%	100,00%	2,40%	1,90%	126,32%	0,50%	0,50%	100,00%

Tabela: Koncentracija izpostavljenosti pri naložbenih življenjskih zavarovanjih glede na znesek

starostna skupina	% naložbenih življenjskih zavarovanj v starostni skupini 2011	% naložbenih življenjskih zavarovanj v starostni skupini 2010	index 2011/2010
20-25	1,28%	2,67%	47,94%
26-30	11,25%	16,54%	68,02%
31-35	25,22%	26,80%	94,10%
36-40	22,21%	19,17%	115,86%
41-45	14,87%	14,48%	102,69%
46-50	11,62%	10,78%	107,79%
51-55	6,14%	5,15%	119,22%
56-60	4,53%	3,33%	136,04%
61-65	2,68%	0,94%	285,11%
65-	0,21%	0,14%	150,00%

Tabela: Koncentracija tveganj po starosti zavarovancev naložbenih življenjskih zavarovanj

starostna skupina	% riziko življenjskih zavarovanj v starostni skupini 2011	% riziko življenjskih zavarovanj v starostni skupini 2010	index 2011/2010
20-25	4,30%	5,44%	78,97%
26-30	21,56%	25,13%	85,79%
31-35	31,74%	29,02%	109,38%
36-40	22,12%	20,47%	108,04%
41-45	8,59%	8,55%	100,49%
46-50	6,92%	7,25%	95,47%
51-55	3,42%	3,37%	101,51%
56-60	1,11%	0,26%	428,37%
61-65	0,24%	0,52%	45,90%
65-	0,00%	0,00%	-

Tabela: Koncentracija tveganj po starosti zavarovancev riziko življenjskih zavarovanj

Profil izpostavljenosti po starosti zavarovancev in spolu za življenjska zavarovanja pokaže, da je največji delež zavarovanj po številu in višini zavarovalnih vsot v starosti od 31 do 35 let, pri čemer je čez 85% vseh pogodb in izpostavljenosti tveganjem (prevzetih tveganj) za zavarovance med starostjo 25 in 50 let. V primerjavi z letom prej, se je povečalo število zavarovancev starejših od 55 let, malenkostno pa tudi število zavarovancev. Starostna struktura portfelja je torej dokaj ugodna in homogena glede na spol, pri čemer je sestava portfelja takšna, da je približno 40% žensk in 60% moških. Ne glede na spol ali produkt je porazdelitev na starost zelo podobna.

Starostna skupina	% števila pogodb	% zavarovalnih vsot za smrt
20-25	1,28%	1,34%
26-30	11,25%	12,84%
31-35	25,22%	27,53%
36-40	22,21%	24,55%
41-45	14,87%	14,61%
46-50	11,62%	8,48%
51-55	6,14%	4,42%
56-60	4,53%	4,36%
61-65	2,68%	1,72%
65-	0,21%	0,14%

Tabela: Starostna struktura portfelja

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

### 7.5.1. Neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva

Neopredmetena sredstva	Programska oprema
<b>Nabavna vrednost</b>	
1. januarja 2010	3.805
Neposredna povečanja-investicije	-
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>3.805</b>
<b>Popravek vrednosti</b>	
1. januarja 2010	519
Amortizacija v letu	951
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>1.470</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2010</b>	<b>2.335</b>

Neopredmetena sredstva	Programska oprema	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>		
1. januarja 2011	3.805	3.805
Neposredna povečanja-investicije	685	685
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>4.490</b>	<b>4.490</b>
<b>Popravek vrednosti</b>		
1. januarja 2011	1.471	1.471
Amortizacija v letu	1.108	1.108
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>2.579</b>	<b>2.579</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2011</b>	<b>1.911</b>	<b>1.911</b>

Iz zgornje tabele so razvidna neopredmetena sredstva v lasti ERGO Zavarovalnice d.d., sredstva niso zastavljena

Opredmetena osnovna sredstva	Računalniška oprema	Ostala oprema	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>51.282</b>	<b>49.883</b>	<b>104.971</b>
<b>1. januarja 2011</b>	<b>51.282</b>	<b>49.883</b>	<b>104.971</b>
Neposredna povečanja-investicije	1.296	56.657	<b>58.638</b>
Prenos z investicij v teku			
Zmanjšanja med letom		(23.997)	<b>(23.997)</b>
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>52.578</b>	<b>82.543</b>	<b>139.612</b>
<b>Popravek vrednosti</b>			
<b>Stanje 31. decembra 2010</b>	<b>29.069</b>	<b>15.517</b>	<b>46.057</b>
<b>1. januarja 2011</b>	<b>29.069</b>	<b>15.517</b>	<b>46.057</b>
Amortizacija v letu	13.064	11.581	25.753
Zmanjšanja med letom		(6.163)	(6.163)
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	<b>42.133</b>	<b>20.934</b>	<b>65.647</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2010</b>	<b>22.213</b>	<b>34.366</b>	<b>58.914</b>
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2011</b>	<b>10.445</b>	<b>61.609</b>	<b>73.965</b>

Iz zgornje tabele so razvidna opredmetena osnovna sredstva v lasti ERGO Zavarovalnice d.d., sredstva niso zastavljena.

### 7.5.2. Finančne naložbe

	2011	2010
V posojila in depozite	0	202.556
Razpoložljive za prodajo	6.161.202	4.072.387
<b>Skupaj</b>	<b>6.161.202</b>	<b>4.274.942</b>

Gibanje finančnih naložb razpoložljivih za prodajo	2011	2010
<b>Začetno stanje 1. januar</b>	<b>4.072.387</b>	<b>543.759</b>
Nakupi	3.698.545	3.558.805
Prodaje	-438.330	0
Zapadla	-1.276.605	0
Prihodki od obresti	106.643	0
Sprememba poštene vrednosti	-1.438	-30.177
<b>Končno stanje 31. december</b>	<b>6.161.202</b>	<b>4.072.387</b>

ERGO Zavarovalnica d.d. na dan 31.12.2011, ne izkazuje naložb v povezana podjetja. Naložbe v zavarovalnici sodijo v Level 1. Vse naložbe so ovrednotene po poštenih vrednostih.



### 7.5.3. Finančne naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

	2011	2010
VP države članice	3.032.989	1.458.829
Deleži v strategijah upravljalca premoženja Pioneer Asset Mgmt	3.140.573	2.656.122
Deleži v strategijah upravljalca C Quadrat	1.854	2.164
<b>Skupaj</b>	<b>6.175.416</b>	<b>4.117.115</b>

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 ter obveznice izdajatelja Unicredit Bank AG. Točke predstavljajo naložbe v različne strategije upravljalca Pioneer Asset Management Praga in C Quadrat.

### 7.5.4. Finančne naložbe v korist zavarovancev življenjskih zavarovanj

	2011	2010
VP države članice in Slovenije	245.253	99.210
<b>Skupaj</b>	<b>245.253</b>	<b>99.210</b>

### 7.5.5. Terjatve iz poslovanja

	2011	2010
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	42.822	73.119
Popravek vrednosti terjatev	-19.498	-28.619
Druge terjatve	10.203	313.229
Terjatve do zaposlenih	43	7
Terjatve za predujme	7.900	13.450
Terjatve do državnih in drugih institucij	2.260	299.772
<b>Skupaj</b>	<b>33.527</b>	<b>357.729</b>
Kratkoročne terjatve:	23.367	344.279
Dolgoročne terjatve:	10.160	13.450

Oblikovani so bili ustrezni popravki vrednosti terjatev, zato ocenjujemo, da je njihova poštena vrednost enaka knjigovodski vrednosti. Oblikovani popravek vrednosti se je glede na preteklo leto znižal za 9.121 EUR.

Tabela gibanja popravka vrednosti terjatev	2011	2010
Začetno stanje	28.619	0
Oblikovanje	0	28.619
Odprava	9.121	0
<b>Končno stanje</b>	<b>19.498</b>	<b>28.619</b>

### 7.5.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

	2011	2010
<b>Kritni sklad življenjskih zavarovanj</b>		
Denarna sredstva	269.361	171.778
<b>Skupaj</b>	<b>269.361</b>	<b>171.778</b>
<b>Kritni sklad življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem</b>		
Denarna sredstva	63.810	100.591
<b>Skupaj</b>	<b>63.810</b>	<b>100.591</b>
<b>Lastni viri</b>		
Denarna sredstva	489.489	256.489
Depoziti na odpoklic	21	21.392
<b>Skupaj</b>	<b>489.510</b>	<b>277.881</b>
<b>Skupaj</b>	<b>822.681</b>	<b>550.250</b>

### 7.5.7. Kapital

Po dodatnem vplačilu v letu 2010 v osnovni kapital zavarovalnice le-ta znaša 5.800.000,00 EUR. Razdeljen je na 5.800 imenskih delnic z nominalno vrednostjo 1.000 EUR.

Imenske delnice dajejo delničarjem pravico, da sodelujejo pri upravljanju zavarovalnice in so udeleženi pri dobičku ter likvidacijski masi. Z imenskimi delnicami je v celotnem obsegu povezana glasovalna pravica. Z delnicami zavarovalnice se ne trguje na organiziranih trgih.

	2011	2010
Osnovni kapital	5.800.000	5.800.000
Kapitalske rezerve	3.700.000	1.200.000
Presežek iz prevrednotenja - AFS	-1.438	-30.176
Zadržani čisti poslovni izid	-2.178.831	-1.076.018
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.866.570	-1.102.813
<b>Kapital</b>	<b>5.453.161</b>	<b>4.790.993</b>

V letu 2011 je zavarovalnica prejela vplačilo v kapitalske rezerve družbe v znesku 2.500.000 EUR, v letu 2010 pa vplačilo v osnovni kapital družbe v višini 1.800.000,00 EUR..

Tabela gibanja presežka iz prevrednotenja	2011	2010
Začetno stanje	-30.176	0
Sprememba	+28.738	-30.176
<b>Končno stanje</b>	<b>-1.438</b>	<b>-30.176</b>

**Prikaz bilančnega dobička ali bilančne izgube na dan 31.12.11**

	2011	2010
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.866.570	-1.102.813
b) Preneseni čisti dobiček(+)/prenesena čista izguba (-)	-2.178.831	-1.076.018
-rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	-2.178.831	-1.076.018
<b>e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:</b>	<b>-4.045.401</b>	<b>-2.178.831</b>
- za prenos v naslednje leto	-4.045.401	-2.178.831

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

	2011	2010
<b>Začetno stanje</b>	<b>28.413</b>	<b>9.399</b>
Zmanjšanja	0	0
Povečanja	43.273	19.014
<b>Končno stanje</b>	<b>71.686</b>	<b>28.413</b>

<b>Vrste rezervacij</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Rezervacije za Jubilejne nagrade	979	803
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	54.798	2.892
Rezervacije za neizkoriščene dopuste	15.909	24.718
	71.686	28.413

**7.5.9. Zavarovalno tehnične rezervacije****Zavarovalno tehnične rezervacije**

	2011	2010
Kosmate matematične rezervacije	519.424	181.826
Kosmate škodne rezervacije	32.000	91.086
<b>Zavarovalno tehnične rezervacije</b>	<b>551.424</b>	<b>272.912</b>

**Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev**

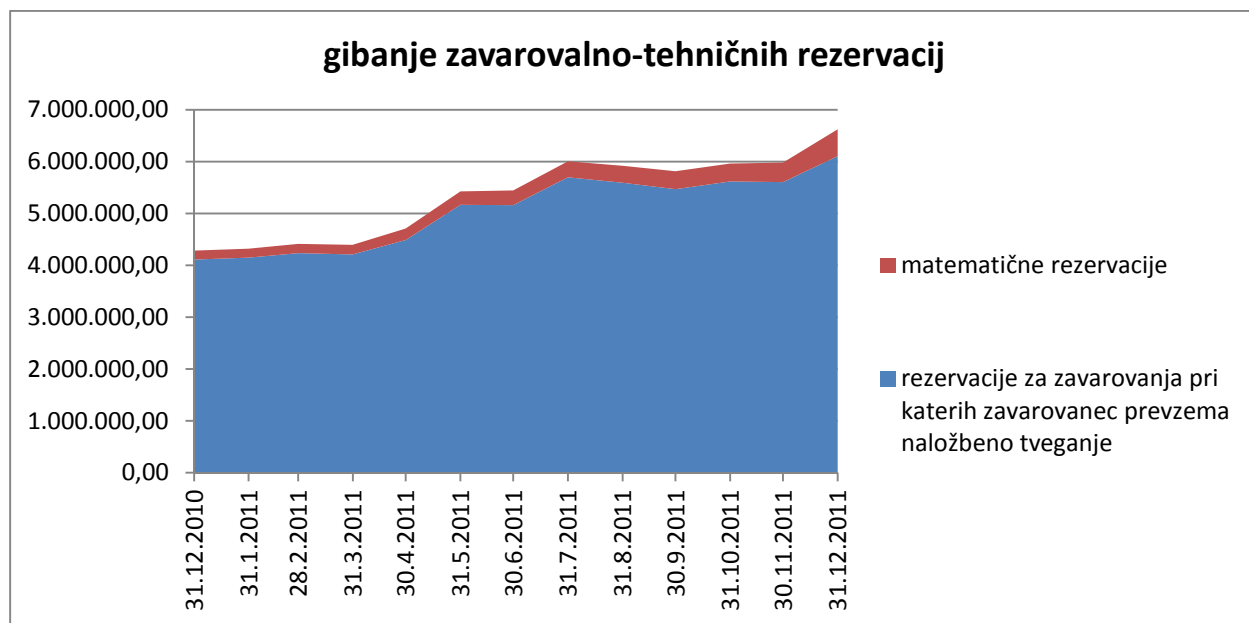
	2011	2010
Matematične rezervacije za življenjska zavarovanja- naložbeno tveganje	6.024.617	4,117,289
<b>Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev</b>	<b>6.024.617</b>	<b>4,117,289</b>

V zgornji tabeli so prikazane postavke kosmatih obveznosti iz zavarovalnih pogodb, znesek pozavarovanja in čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

## ➤ Analiza gibanja zavarovalno-tehničnih rezervacij

Analiza višine zavarovalno tehničnih rezervacij prikaže stabilno rast matematičnih rezervacij. To kaže na konstantno rast portfelja riziko življenjskih zavarovanj. V avgustu in septembru je zaznati padec rezervacij za zavarovanja, pri katerih zavarovalec prevzema naložbeno tveganje. To je rezultat padca vrednosti enot skladov na kapitalskih trgih. Na drugi strani je močno rast od aprila do junija in v decembru moč pripisati izdaji produktov z omejenim obdobjem trženja in enkratnim plačilom premije.

datum	rezervacije za zavarovanja, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	matematične rezervacije	matematične rezervacije skupaj
31.12.2010	4.117.288,87	172.774,09	4.290.062,96
31.1.2011	4.152.803,20	174.763,52	4.327.566,72
28.2.2011	4.240.629,19	175.680,26	4.416.309,45
31.3.2011	4.211.761,39	190.664,79	4.402.426,18
30.4.2011	4.494.094,09	217.605,23	4.711.699,32
31.5.2011	5.173.852,69	254.999,94	5.428.852,63
30.6.2011	5.163.565,78	285.030,98	5.448.596,77
31.7.2011	5.702.020,04	306.284,60	6.008.304,64
31.8.2011	5.594.257,26	330.097,35	5.924.354,60
30.9.2011	5.476.010,83	339.732,05	5.815.742,88
31.10.2011	5.623.118,50	342.262,54	5.965.381,04
30.11.2011	5.608.752,23	375.354,59	5.984.106,81
31.12.2011	6.109.274,04	519.424,03	6.628.698,08



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

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

Zavarovalnica je preverila ustreznost vračunanih stroškov s testom ustreznosti oblikovanih rezervacij (glej: Zadostnost oblikovanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb)

➤ **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 (glej: škodne rezervacije; 7.3.11)

### 7.5.10. Obveznosti iz poslovanja

	2011	2010
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	137.037	103.282
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.557	31.895
Obveznosti za odmerjeni davek	12.111	3.160
<b>Skupaj</b>	<b>208.705</b>	<b>138.337</b>

Največji delež obveznosti predstavljajo obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov in sicer iz naslova vplačanih enkratnih premij zavarovalcev življenjskih zavarovanj v višini 114.490,61 EUR ter obveznost do posrednikov v višini 22.546,73 EUR, preostali del pa predstavljajo obveznosti iz pozavarovanja do pozavarovatelja v višini 59.557 EUR ter obveznost za davek na dodano vrednost zadnjega kvartala 2011 ter obveznost za davek od prometa zavarovalnih poslov meseca decembra 2011.

### 7.5.11. Ostale obveznosti

	2011	2010
Ostale obveznosti	98.486	153,769
<b>Skupaj</b>	<b>98.486</b>	<b>153,769</b>

Ostale obveznosti predstavljajo obveznosti za decembrske plače in prispevke izplačane v januarju 2012 v višini 40.096,16 EUR, največji delež pa pripada vnaprej vračunanim stroškom, ki se nanašajo na leto 2011, vendar računi še niso bili prejeti.

## 7.5.12. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

### Čisti prihodki od zavarovalnih premij

	2011	2010
Življenjska zavarovanja	261.212	150.790
Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem	3.246.242	3.367.410
Obračunana premija oddana v sozavarovanje in pozavarovanje	-75.231	-38.528
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>3.432.223</b>	<b>3.479.672</b>

### Drugi zavarovalni prihodki

	2011	2010
Prihodki od provizij	411.626	512.358
Prihodki od izstopne provizije	5.748	2.552
Prevrednotovalni poslovni prihodki	9.120	
<b>Skupaj</b>	<b>426.494</b>	<b>514.910</b>

Prihodki od provizij predstavljajo alfa stroški, začetni administrativni stroški, administrativni stroški ter upravljalški stroški.

Prihodki od izstopne provizije predstavlja zaračunano provizijo ob odstopu ali odkupu iz zavarovanja.

Prevrednotovalni poslovni prihodki pa predstavljajo zmanjšanje oblikovanega popravka vrednosti iz leta 2010.

## 7.5.13. Prihodki od naložb

### Prihodki od naložb

	2011	2010
Prihodki od obresti-VP	106.643	59.100
Prihodki od obresti-TRR	7.013	2.597
Prihodki od obresti-Depoziti	7.321	21.218
Prevrednotovalni fin. prihodki v zvezi z naložbami	388.046	308.801
Drugi finačni prihodki (provizija)	23.798	8.877
<b>SKUPAJ</b>	<b>532.821</b>	<b>400.593</b>

## 7.5.14. Odhodki od naložb

	2010	2010
Prevrednotovalni finančni odhodki	905.811	233.062
Izgube iz prodaje finančnih nalož razpoložljivih za prodajo	3.827	
Izgube ob zapadlosti finančnih naložb razpoložljivih za prodajo	28.861	
<b>SKUPAJ</b>	<b>938.499</b>	<b>233.062</b>

Največji delež prevrednotovalnih finančnih odhodkov predstavljajo čiste neiztržene izgube naložb življenskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v višini 905.800 EUR zaradi padca vrednosti tečaja.

#### 7.5.15. Neto prihodki od naložb

	2011	2010
<b>Prihodki naložb</b>		
- Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	106.643	59.100
- Finančne naložbe v posojila in depozite	14.334	23.815
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	411.844	317.679
<b>Odhodki naložb</b>		
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	905.800	233.062
- Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	32.700	
<b>Neto prihodki</b>		
- Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	73.943	59.100
- Finančne naložbe v posojila in depozite	14.334	23.815
- Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-493.955	84.617
<b>Neto prihodki (odhodki) od naložb</b>	<b>-405.678</b>	<b>167.532</b>

#### 7.5.16. Čisti odhodki za škode

	2011	2010
Obračunani kosmati zneski škod	-253.993	-36.922
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	59.086	-87.505
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovni del v tujini	-14.416	19.976
Delež pozavarovatelja na škodah	19.000	0
<b>Skupaj</b>	<b>-190.323</b>	<b>-104.451</b>

#### 7.5.17. Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

	2011	2010
Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij	-3.378.975	-3.015.223
<b>Skupaj</b>	<b>-3.378.975</b>	<b>-3.015.223</b>

### 7.5.18. Obratovalni stroški

	2011	2010
Stroški pridobivanja zavarovanj	355.910	299.917
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-145.748	-93.345
Amortizacija sredstev potrebnih za obratovanje	25.753	21.383
Stroški dela		
Plače	416.700	340.653
Socialno in pokojninsko zavarovanje	72.894	56.668
Ostali stroški dela	104.676	49.439
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	5.184	4.909
Ostali obratovalni stroški		
Obratovalni materialni stroški	0	12.818
Najemnine	63.016	60.214
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	23.790	14.360
Stroški plačilnega prometa	11.358	4.585
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	267.501	735.907
Zavarovalne premije	5.517	4.339
Stroški reklame, propagande, reprezentance	29.687	22.416
Stroški drugih storitev	96.083	70.013
<b>Skupaj</b>	<b>1.332.320</b>	<b>1.604.276</b>

#### Obratovalni stroški

	2011	2010
Stroški pridobivanja zavarovanj	210.162	486.112
Obratovalni stroški	1.122.158	1.118.164
<b>Skupaj</b>	<b>1.332.320</b>	<b>1.604.276</b>

#### Stroški povezani z revizijsko družbo

	2011	2010
Strošek izobraževanja	4.848	
Revidiranje letnega poročila	18.462	21.720
<b>Skupaj</b>	<b>23.310</b>	<b>21.720</b>

### 7.5.19. Drugi zavarovalni odhodki

	2011	2010
Popravek vrednosti terjatev	0	28.619
Izguba od prodaje osnovnih sredstev	17.834	0
Odhodki od provizij	411.626	512.358
<b>Skupaj</b>	<b>429.460</b>	<b>540.976</b>



### 7.5.20. Posli s povezanimi osebami

Ustanovitelj in hkrati 100 % lastnik ERGO Zavarovalnice d.d. je ERGO Austria International AG, Modecenterstrasse 17, 1110 Wien, Austria.

V letu 2011 je ERGO zavarovalnica poslovala z ERGO Insurance Service GmbH Modecenterstrasse 17, Bank Austria Versicherung, Modeceterstrasse 17 in ERGO Austria International Services GmbH, Modecenterstrasse 17, 1110 Wien, Austria. Poslovanje je potekalo po tržnih pogojih in cenah. Z drugimi družbami v skupini ni bilo transakcij.

V letu 2011 je zavarovalnica prejela račune s strani povezanih oseb za opravljene storitve svetovanja na področju razvoja produktov, prodaje, marketinga, aktuarstva, IT ter pravnega svetovanja v višini:

- 13.891 EUR s strani ERGO Austria International services
- 153.072 EUR s strani ERGO Insurance services

Na dan 31.12.2011 zavarovalnica ni imela odprtih obveznosti in terjatev.

### 7.5.21. Prejemki članov uprave

V letu 2011 za člane nadzornega sveta ni bilo izplačil. Prejemki razkriti v tabeli prikazujejo letne prejemke predsednice uprave in članice uprave, podatki v drugi tabeli, pa razkrivajo obveznosti za izplačilo bruto plače meseca decembra 2011, ki je bila izplačana v januarju 2011.

<b>Bruto prejemki članov uprave</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Plače</b>	<b>161.658</b>	<b>95.459</b>
Predsednica uprave	71.658	12.959
Članica uprave	90.000	82.500
<b>Regres</b>	<b>14.167</b>	<b>13.542</b>
Predsednica uprave	6.667	6.667
Članica uprave	7.500	6.875
<b>Bonitete</b>	<b>11.050</b>	<b>18.840</b>
Predsednica uprave	5.093	18.840
Članica uprave	5.958	0
<b>Nagrada</b>	<b>36.800</b>	<b>18.840</b>
Predsednica uprave	8.000	18.840
Članica uprave	28.800	0
<b>Skupaj</b>	<b>223.675</b>	<b>127.841</b>
<b>Bruto obveznosti do članov uprave</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Plače</b>		
Predsednica uprave	6.667	0
Članica uprave	7.500	7.500
<b>Skupaj</b>	<b>14.167</b>	<b>7.500</b>

## 7.5.22. Dogodki po datumu poročanja

Po datumu poročanja ni bilo pomembnih dogodkov, ki bi imeli vpliv na postavke računovodskih izkazov in zaradi katerih bi bilo treba popraviti računovodske izkaze za poslovno leto 2011 ali jih v razkritjih k njim posebej razkriti.

S 01.02.2012 se nam je kot prokurist pridružil g. Andrej Kocič, ki je z 29.02.2012 zavzel funkcijo predsednika uprave družbe, tako je predhodna predsednica uprave Andreja Kovačič postala članica uprave.

S 15.03.2012 se je zavarovalnica preimenovala v ERGO Življenjska zavarovalnica d.d..

## 7.5.23. Izkaz denarnih tokov

Zavarovalnica pripravlja izkaz denarnih tokov po posredni metodi. Ločeno so prikazani denarni tokovi pri poslovanju, denarni tokovi pri naložbenju ter denarni tokovi pri financiranju.

Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljene s posredno metodo, pri kateri se popravlja poslovni izid z učinki poslov, ki nimajo denarne narave (spremembe zavarovalno –tehničnih in drugih rezervacij, amortizacijo, spremembe vrednosti finančnih naložb, popravkov vrednosti terjatev in podobno).

Denarni tokovi pri naložbenju prikazujejo na eni strani izdatke za pridobitev neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in finančnih naložb ter na drugi strani prejeme od obresti ter od odtujitve finančnih naložb.

Denarni tokovi pri financiranju prikazujejo povečanje kapitalskih postavk v letu 2011 povečanje kapitalskih rezerv.

	2011	2010
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Poslovni izid pred davki</b>	<b>-1.866.570</b>	<b>-1.102.813</b>
<b>Prilagoditev za:</b>	<b>3.601.976</b>	<b>2.844.004</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije in druge rezervacije	4.109.044	3.227.812
Sprememba poštene vrednosti fin.naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	-532.821	-400.593
Amortizacija	25.753	16.785
Popravke vrednosti naložb in učinkov sprememb poštene vrednosti naložb		
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>338.047</b>	<b>-671.610</b>
Sprememba terjatev iz neposrednih zavarovanj	21.177	-20.341
Sprememba aktivnih časovnih razmejitev	301.784	-311.240
Sprememba dolgov iz neposrednih zavarovanj	33.755	-385.854
Sprememba dolgov iz pozavarovanj	27.663	28.486
Sprememba drugih poslovnih dolgov	8.951	3.129
Sprememba pasivnih časovnih razmejitev	-55.283	14.210
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri poslovanju</b>	<b>2.073.453</b>	<b>1.069.581</b>

<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a)Prejemki pri naložbenju</b>	<b>3.514.222</b>	<b>136.825</b>
Prejemki od obresti	167.962	136.825
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.346.260	0
<b>b)Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-7.815.244</b>	<b>-3.532.680</b>
Izdatki za pridobitev neopred. in opred. osnovnih sredstev	-58.638	-7.360
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-7.756.605	-3.525.320
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri naložbenju</b>	<b>-4.301.022</b>	<b>-3.395.856</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a)Prejemki pri financiranju</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.800.000</b>
Prejemki od dokapitalizacije	2.500.000	1.800.000
<b>Pribitek prejemkov/izdatkov pri financiranju</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.800.000</b>
<b>Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov</b>	<b>272.431</b>	<b>-526.274</b>
<b>Začetno stanje denarja in denarnih ustreznikov</b>	<b>550.250</b>	<b>1.076.524</b>
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>822.681</b>	<b>550.250</b>

#### 7.5.24. Prikaz pozavarovalnega izida

	2011	2010
<b>Prihodki</b>	<b>-75.231</b>	<b>-38.528</b>
I.Čisti prihodki od zavarovalnih premij		
Delež pozavarovalne premije	-75.231	-38.528
<b>Odhodki</b>	<b>4.584</b>	<b>+19.976</b>
I.Čisti odhodki za škode		
Delež pozavarovatelja na škodah	+19.000	0
II.Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij		
Sprememba pozavarovalnega deleža	-14.416	+19.976
<b>Pozavarovalni izid</b>	<b>-70.647</b>	<b>-18.552</b>

## 8 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za leto končano 31. decembra 2011 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom. Računovodski izkazi in usmeritve so razkriti na straneh od 29 do 68 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 1.1.2011 do 31.12.2011.

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 2011.

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, 30.03.2012

Andrej Kocič

Predsednik uprave



Marija Soklič

članica uprave



Andreja Kovačič

članica uprave



## 9 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet ERGO Življenjske zavarovalnice d.d. je na svoji seji 24.05.2012 obravnaval revidirano letno poročilo ERGO Življenjske Zavarovalnice d.d. za leto 2011 ter revizorjevo poročilo k letnemu poročilu družbe za leto 2011.

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

Na podlagi pregleda letnega poročila za leto 2011 s priloženim revizijskim poročilom revizijske družbe KPMG d.o.o., ki zagotavlja, da so računovodski izkazi resnična in poštena slika finančnega stanja ERGO Življenjske zavarovalnice d.d. na dan 31.12.2011, nadzorni svet **potrjuje** letno poročilo ERGO Življenjske zavarovalnice d.d. za poslovno leto 2011.

Ljubljana, 24.05.2012

Thomas Herbert Schöllkopf  
Predsednik nadzornega sveta

---

## REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

On its session held May 24, 2012, the Supervisor board of ERGO Življenjska zavarovalnica d.d. dealt with the audited annual report of ERGO Življenjska zavarovalnica d.d. for the year 2011 and with the opinion of the external auditor KPMG d.o.o. on annual report 2011 of the company.

Supervisory board observed the company goal achievement quaterly and is of opinion that the management board of ERGO Življenjska zavarovalnica d.d. has in full achived the agreed business policy and performed set propositions.

On the basis of the examination of the annual report for the year 2011 with attached opinion of the external auditor KPMG d.o.o., which guarantees that financial accounts are the truthful and honest picture of financial condition of ERGO Življenjska zavarovalnica d.d. as per 31.12.2011, the Supervisory Board **confirms** the annual report of ERGO Življenjska zavarovalnica d.d. for the business year 2011.

Ljubljana, 24.05.2012

Thomas Herbert Schöllkopf  
President of the Supervisory Board

## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe ERGO Zavarovalnica, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe ERGO Zavarovalnica, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, 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 posloводства za računovodske izkaze***

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

#### ***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 pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства 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. na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

#### ***Druge zadeve***

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.  
pooblaščená revizorka



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

Ljubljana, 10. maj 2012

KPMG Slovenija, d.o.o.

## 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 31.12.2011. 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 je bila 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 kapitalске ustreznosti.

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

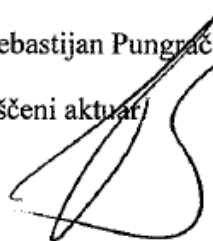
Po mojem mnenju ERGO Zavarovalnica na dan 31.12.2011 vodi primerne evidence za dolgoročna zavarovanja. Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij in višina premij so primerne za zagotavljanje trajnega izpolnjevanja obveznosti zavarovalnice, višina zavarovalno-tehničnih rezervacij pa je oblikovana v skladu z zakonodajo.

Višina minimalnega kapitala za potrebe dolgoročnih zavarovanj zavarovalnice je ustrezna in zavarovalnica na dan 31.12.2011 izpolnjuje zahteve kapitalске ustreznosti.

Ptuj, dne 26.03.2012

mag. Sebastijan Pungrčič, 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.

## 11.1. BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011

	31.12.2011	31.12.2010	Index 11/10
<b>SREDSTVA</b>	<b>13.575.325</b>	<b>9.501.711</b>	<b>142,87</b>
<b>A. Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>1.911</b>	<b>2.335</b>	<b>81,86</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.911	2.335	81,86
<b>B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe</b>	<b>6.220.760</b>	<b>4.315.697</b>	<b>144,14</b>
III. Druge finančne naložbe	6.161.223	4.274.942	144,12
1. Dolgoročne finančne naložbe	6.161.202	4.072.386	151,29
1.2. Dolžniški vred. papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	6.161.202	4.072.386	151,29
2. Kratkoročne finančne naložbe	21	202.556	0,01
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	21	202.556	0,01
VI. Znesek zav. teh. rez. prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje	59.538	40.755	146,09
b) iz matematičnih rezervacij	53.446		
c) iz škodnih rezervacij	6.091	40.755	14,95
<b>C. Naložbe v korist življ. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>6.175.416</b>	<b>4.117.115</b>	<b>149,99</b>
<b>D. Terjatve</b>	<b>33.527</b>	<b>357.730</b>	<b>9,37</b>
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	23.324	44.501	52,41
1. Terjatve do zavarovalcev	23.324	44.501	52,41
III. Druge terjatve in odložene terjatve za davek	10.203	313.229	3,26
4. Druge kratkoročne terjatve	2.303	299.779	0,77
5. Dolgoročne terjatve	7.900	13.450	58,74
<b>E. Razna sredstva</b>	<b>894.715</b>	<b>606.829</b>	<b>147,44</b>
I. Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb	72.054	56.579	127,35
1. Oprema	72.054	56.579	127,35
II. Denarna sredstva	822.661	550.250	149,51
<b>F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>248.996</b>	<b>102.005</b>	<b>244,10</b>
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	239.093	93.345	256,14
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9.903	8.660	114,35
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>13.575.325</b>	<b>9.501.711</b>	<b>142,87</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>5.454.599</b>	<b>4.821.169</b>	<b>113,14</b>
I. Vpoklicani kapital	5.800.000	5.800.000	100,00
1. Osnovni kapital	5.800.000	5.800.000	100,00
II. Kapitalske rezerve	3.700.000	1.200.000	308,33
IV. Presežek iz prevrednotenja	0	-30.176	0,00
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	-1.438	-30.176	4,77
V. Zadržani čisti poslovni izid	-2.178.831	-1.076.018	202,49
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.866.569	-1.102.813	169,26
<b>C. Kosmate tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij</b>	<b>1.718.670</b>	<b>272.912</b>	<b>629,75</b>
II. Kosmate matematične rezervacije	519.424	181.826	285,67
III. Kosmate škodne rezervacije	32.000	91.086	35,13
VI. Druge kosmate zavarovalno tehnične rezervacije	1.167.246	0	
<b>D. Kosmate zav.-teh. rez. v korist življ. zav., ki prevzemajo nal. tveganje</b>	<b>6.024.618</b>	<b>4.117.289</b>	<b>146,32</b>
1. Kosmate rez. v korist življ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.024.618	4.117.289	146,32
<b>E. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške</b>	<b>71.686</b>	<b>28.413</b>	<b>252,30</b>
1. Rezervacije za pokojnine	71.686	28.413	252,30
<b>G. Druge obveznosti</b>	<b>259.782</b>	<b>171.000</b>	<b>151,92</b>
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	137.037	103.282	132,68
1. Obveznosti do zavarovalcev	114.491	62.165	184,17
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	22.547	41.116	54,84
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	59.557	31.894	186,73
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	59.557	31.894	186,73
VI. Ostale obveznosti	63.188	35.824	176,38
b/ Ostale kratkoročne obveznosti	63.188	35.824	176,38
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	18.277	26.976	67,75
4. Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb	0	8.848	
5. Druge kratkoročne obveznosti	44.911	0	
<b>H. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>47.409</b>	<b>121.104</b>	<b>39,15</b>
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	47.409	121.104	39,15

## 11.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V OBDOBJU OD 01.01. DO 31.12.2011

	v EUR		
	1 - 12/2011	1 - 12/2010	Index 11/10
<b>B. Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.432.223	3.479.672	98,64
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	3.507.454	3.518.200	99,69
4. Obračunane pozavarovalne premije	-75.231	-38.528	195,26
II. Prihodki naložb	156.243	92.908	168,17
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)	156.243	92.908	168,17
2.2. Prihodki od obresti	120.977	82.914	145,91
2.3. Drugi prihodki naložb	35.265	9.993	352,88
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	0	1.116	0,02
2.3.2. Drugi finančni prihodki	35.265	8.877	397,24
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življ. zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	388.046	307.685	126,12
V. Čisti odhodki za škode	175.907	129.896	135,42
1. Obračunani kosmati zneski škod	253.993	34.370	738,99
-  3. Obračunani deleži pozavarovateljev	-19.000		
±  4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-59.086	95.526	-61,85
± VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.393.390	2.995.247	113,29
1. Sprememba matematičnih rezervacij	3.393.390	2.995.247	113,29
1.1. Sprememba kosmatih rezervacij	3.378.975	3.015.223	112,06
±  1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža	14.416	-19.976	-72,16
VIII. Čisti obratovalni stroški	1.332.320	1.580.211	84,31
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	210.162	483.014	43,51
3. Drugi obratovalni stroški	1.122.158	1.097.197	102,27
3.1 Amortizacija sredstev potrebnih za obratovanje	25.753	16.785	153,42
3.2 Stroški dela	594.270	349.926	169,83
3.2.1 Plače zaposlenih	416.700	267.413	155,83
3.2.2 Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	72.894	44.485	163,86
3.2.3 Drugi stroški dela	104.676	38.029	275,25
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	5.184	3.854	134,51
3.4 Ostali obratovalni stroški	496.951	726.632	68,39
IX. Odhodki naložb	32.700	19.650	166,41
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje			
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	0	16.043	0,00
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	12	3.607	0,33
4. Izgube pri odtujitvah naložb	32.688		
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	905.800	229.455	394,76
- XII. Razporejen donos naložb, prenesen v izračun čistega izida zavarovalnice	102.416	76.723	133,49
<b>XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj</b> (I+ II + III + IV - V + VI - VII - VIII - IX - X - XI - XII)	<b>-1.966.020</b>	<b>-1.150.918</b>	170,82
<b>D. Izračun čistega izida zavarovalnice</b>			
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B.XIII)	-1.966.020	-1.150.918	170,82
V. Donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz življenjskih zavarovanj (B.XII)	102.416	76.723	133,49
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	411.626	540.976	76,09
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	411.626	540.976	76,09
XI. Drugi prihodki iz zavarovanj	426.494	512.358	83,24
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	426.494	512.358	83,24
XII. Drugi prihodki in odhodki	17.834		
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)	-1.866.569	-1.102.813	169,26
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	-1.866.569	-1.102.813	169,26
<b>XV. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)</b>	<b>-1.866.569</b>	<b>-1.102.813</b>	169,26
<b>I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>-1.866.569</b>	<b>-1.102.813</b>	169,26

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

v EUR

	Iz lastnih virov	Iz zavarovalno - tehničnih virov	Skupaj
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>135.104</b>	<b>0</b>	<b>135.104</b>
Prihodki od drugih naložb	135.104		135.104
2.2. Prihodki od obresti	99.839		99.839
- v drugih podjetjih	99.839		99.839
2.3. Drugi prihodki naložb	35.265		35.265
2.3.2. Drugi finančni prihodki	35.265		35.265
- v drugih podjetjih	35.265		35.265
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>32.688</b>	<b>0</b>	<b>32.688</b>
Izgube pri odtujitvah naložb	32.688		32.688
<b>RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZKAZ IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA (-)</b>	<b>102.416</b>	<b>0</b>	<b>102.416</b>

### 11.4. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR

	2011	2010
<b>I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>-1.866.570</b>	<b>-1.102.813</b>
<b>II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)</b>	<b>-1.438</b>	<b>-30.176</b>
<b>2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi</b>	<b>-1.438</b>	<b>-30.176</b>
4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-1.438	-30.176
<b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)</b>	<b>-1.868.008</b>	<b>-1.132.989</b>

### 11.5. IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

	2011	2010
<b>A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Postavke poslovnega izida</b>	<b>1.735.406</b>	<b>1.741.191</b>
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	3.432.223	3.479.672
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	41.013	2.552
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-234.993	-36.922
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.452.315	-1.675.492
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz drugih virov	-32.688	0
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje in brez povečanja rezervacij)	-17.834	-28.619

<b>b)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>338.047</b>	<b>-671.610</b>
	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	21.177	-20.341
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	301.784	-311.240
	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	33.755	-385.854
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	27.663	28.486
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	8.951	3.129
	Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-55.283	14.210
<b>Ac</b>	<b>Denarni tok pri poslovanju (a+b)</b>	<b>2.073.453</b>	<b>1.069.582</b>
<b>B</b>	<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>3.514.222</b>	<b>136.825</b>
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na	<b>167.962</b>	<b>136.825</b>
	Naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	6.750	0
	Druge naložbe	161.212	136.825
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz	<b>1.574.860</b>	<b>0</b>
	Zavarovalno-tehničnih rezervacij	78.000	0
	Drugih virov	1.496.860	0
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz	<b>1.771.400</b>	<b>0</b>
	Drugih virov	1.771.400	0
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-7.815.244</b>	<b>-3.532.680</b>
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	<b>-685</b>	<b>0</b>
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz	<b>-57.953</b>	<b>-7.360</b>
	Drugih virov	-57.953	-7.360
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz	<b>-6.206.605</b>	<b>-2.575.320</b>
	Zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.810.235	-1.511.400
	Drugih virov	-3.396.370	-1.063.920
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	<b>-1.550.000</b>	<b>-950.000</b>
	Drugih virov	-1.550.000	-950.000
<b>Bc</b>	<b>Pribitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>-4.301.022</b>	<b>-3.395.856</b>
	<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.800.000</b>
	Prejemki od vplačanega kapitala	2.500.000	1.800.000
<b>Cc</b>	<b>Pribitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>2.500.000</b>	<b>1.800.000</b>
	<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		
	Denarni izid v obdobju (Ac+Bc+Cc)	272.432	-526.274
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	550.249	1.076.524
	<b>KONČNO STANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>	<b>822.681</b>	<b>550.250</b>
	Denarna sredstva po BS na dan 31.12.2011	822.681	550.250

## 11.6. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička	IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Preneseni čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	5.800.000		1.200.000	-30.176	-2.178.831		4.790.993
<b>Premiki v kapital</b>			2.500.000			-1.866.570	633.430
Vnos dodatnih vplačil kapitala			2.500.000				2.500.000
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta s finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo						-1.866.570	-1.866.570
				28.738			28.738
<b>Stanje 31. decembra 2011</b>	5.800.000	0	3.700.000	-1.438	-2.178.831	-1.866.570	5.453.161
<b>Bilančni dobiček / (izguba)</b>						-4.045.401	

## 11.7. PRIKAZ UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA

	2011	2010
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.866.570	-1.102.813
b) Preneseni čisti dobiček(+)/prenesena čista izguba (-)	-2.178.831	-1.076.018
-rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	-2.178.831	-1.076.018
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave:	0	0
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	0	0
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarnih rezerv	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
<b>e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:</b>	<b>-4.045.401</b>	<b>-2.178.831</b>
- na delničarje		
- v druge rezerve		
- za prenos v naslednje leto	-4.045.401	-2.178.831
- za druge namene		

**11.8. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE NA DAN 31.12.2011**

	31.12.11	31.12.10	Index 11/10
<b>SREDSTVA</b>	<b>6.253.673</b>	<b>4.237.356</b>	<b>147,58</b>
<b>A. Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
VI. Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje	0	0	
a) iz prenosnih premij			
b) iz matematičnih rezervacij			
c) iz škodnih rezervacij			
d) iz rezervacij za bonuse in popuste			
e) iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij			
f) iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje			
<b>C. Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>6.175.416</b>	<b>4.117.115</b>	<b>149,99</b>
<b>D. Terjatve</b>	<b>14.447</b>	<b>19.650</b>	<b>73,52</b>
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	14.447	19.650	73,52
1. Terjatve do zavarovalcev	14.447	19.650	73,52
<b>E. Razna sredstva</b>	<b>63.810</b>	<b>100.591</b>	<b>63,44</b>
II. Denarna sredstva	63.810	100.591	63,44
<b>F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>G. Nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>G. Zunajbilančna evidenca</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>6.253.673</b>	<b>4.237.356</b>	<b>147,58</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>B. Podrejene obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>C. Kosmate tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.024.618	4.117.289	146,32
<b>E. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova poz. pogodb pri cedentih	0	0	
<b>G. Druge obveznosti</b>	<b>229.056</b>	<b>120.067</b>	<b>190,77</b>
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	229.056	120.067	190,77
1. Obveznosti do zavarovalcev	114.491	58.196	196,73
b/ Ostale kratkoročne obveznosti	0	0	
5. Druge kratkoročne obveznosti	114.565	61.871	185,17
<b>H. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Nekratkoročne obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo in ustavljeno poslovanje	0	0	
<b>I. Druge obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>J. Zunajbilančna evidenca</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**11.9. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ZAVAROVANJA, PRI KATERIH ZAVAROVANEC PREVZEMA NALOŽBENO TVEGANJE v obdobju 1.1.2011 do 31.12.2011**

	2011	2010	Indeks 11/10
<b>I. Obračunane kosmate zavarovalne premije</b>	<b>3.208.166</b>	<b>2.935.579</b>	<b>109,29</b>
<b>II. Prihodki od naložb (1+2+3+4)</b>	<b>406.895</b>	<b>320.368</b>	<b>127,01</b>
1. Prihodki iz dividend in deležev v družbah (1.1+1.2+1.3)	0	0	
1.1. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v družbah v skupini			
1.2. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v pridruženih družbah			
1.3. Prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku v drugih družbah			
2. Prihodki drugih naložb (2.1+2.2 +2.3)	406.895	320.368	<b>127,01</b>
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb			
2.2. Prihodki od obresti	18.848	12.683	<b>148,61</b>
2.3. Drugi prihodki naložb (2.3.1+2.3.2)	388.046	307.685	<b>126,12</b>
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	388.046	307.685	<b>126,12</b>
2.3.2. Drugi finančni prihodki			
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb			
4. Dobički pri odtujitvah naložb			
<b>III. Odhodki iz naslova izplačil zavarovalnih vsot oziroma odkupne vrednosti (1+2)</b>	<b>175.845</b>	<b>34.370</b>	<b>511,62</b>
1. Redno prenehanje			
2. Izredno prenehanje (1.1+1.2+1.3)	175.845	34.370	<b>511,62</b>
1.1. z izstopom iz zavarovanja	170.940	34.370	<b>497,35</b>
1.2. z odpovedjo pogodbe o zavarovanju			
1.3. s smrtjo zavarovanca	4.905		
<b>IV. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-) (1+2)</b>	<b>1.991.985</b>	<b>2.842.449</b>	<b>70,08</b>
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	1.991.985	2.842.449	<b>70,08</b>
2. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)			
<b>V. Obračunani stroški in provizije (1+2+3)</b>	<b>362.819</b>	<b>443.090</b>	<b>81,88</b>
1. Obračunani vstopni stroški	296.647	410.271	<b>72,31</b>
2. Izstopni stroški	5.748	2.552	<b>225,25</b>
3. Provizija za upravljanje	60.423	30.267	<b>199,63</b>
<b>VI. Odhodki naložb (1+2+3+4)</b>	<b>905.800</b>	<b>229.455</b>	<b>394,76</b>
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje			
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki			
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	905.800	229.455	<b>394,76</b>
4. Izgube pri odtujitvah naložb			
<b>VII. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)</b>	<b>178.613</b>	<b>-293.417</b>	<b>-60,87</b>



## 11.10. PRIKAZ SREDSTEV IN OBVEZNOSTI KRITNEGA SKLADA ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA NA DAN 31.12.2011

	31.12.11	31.12.2010	Index 11/10
<b>SREDSTVA</b>	<b>119.013</b>	<b>336.594</b>	<b>35,36</b>
A. Neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0	
B. Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe	0	0	
III. Druge finančne naložbe	<b>0</b>	<b>99.210</b>	<b>0,00</b>
1. Dolgoročne finančne naložbe	0	99.210	<b>0,00</b>
VI. Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesenih na pozavarovalnice in v sozavarovanje	<b>40.755</b>	<b>40.755</b>	<b>100,00</b>
- iz škodnih rezervacij	40.755	40.755	<b>100,00</b>
D. Terjatve	<b>14.447</b>	<b>24.850</b>	<b>58,14</b>
I. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	14.447	24.850	<b>58,14</b>
1. Terjatve do zavarovalcev	14.447	24.850	<b>58,14</b>
E. Razna sredstva	<b>63.810</b>	<b>171.779</b>	<b>37,15</b>
II. Denarna sredstva	63.810	171.779	<b>37,15</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>336.594</b>	<b>336.594</b>	<b>100,00</b>
A. Kapital	0	0	
B. Podrejene obveznosti	0	0	
C. Kosmate tehnične rezervacije in odloženi prihodki od premij	<b>272.912</b>	<b>272.912</b>	<b>100,00</b>
II. Kosmate matematične rezervacije	181.826	181.826	<b>100,00</b>
III. Kosmate škodne rezervacije	91.086	91.086	<b>100,00</b>
G. Druge obveznosti	<b>35.864</b>	<b>35.864</b>	<b>100,00</b>
I. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.970	3.970	<b>100,00</b>
1. Obveznosti do zavarovalcev	3.970	3.970	<b>100,00</b>
II. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	31.894	31.894	<b>100,00</b>
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	31.894	31.894	<b>100,00</b>
VI. Ostale obveznosti	<b>27.818</b>	<b>27.818</b>	<b>100,00</b>
- Ostale kratkoročne obveznosti	27.818	27.818	<b>100,00</b>

**11.11. IZKAZ IZIDA KRITNEGA SKLADA ZA ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ V OBDOBJU  
OD 01.01.2011 DO 31.12.2011**

	1-12/2011	1-12/2010	Indeks 11/10
<b>I. Prihodki od zavarovalnih premij (1+2)</b>	<b>224.057</b>	<b>31.735</b>	<b>706,02</b>
1. Obračunane zavarovalne premije	224.057	31.735	706,02
<b>II. Prihodki naložb (1+2+3+4)</b>	<b>3.587</b>	<b>3.003</b>	<b>119,46</b>
2. Prihodki drugih naložb (2.1+2.2 +2.3)	3.587	3.003	119,46
2.2. Prihodki od obresti	3.587	1.887	190,11
2.3. Drugi prihodki naložb (2.3.1+2.3.2)		1.116	0,00
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki		1.116	0,00
<b>III. Drugi prihodki od zavarovanja</b>	<b>219.371</b>	<b>143.661</b>	<b>152,70</b>
<b>IV. Odhodki za škode (1+2)</b>	<b>62</b>	<b>87.505</b>	<b>0,07</b>
1. Obračunani zneski škod	59.148		
2. Sprememba škodnih rezervacij	-59.086	87.505	-67,52
<b>V. Sprememba ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-) (1+2)</b>	<b>-365.341</b>	<b>-152.798</b>	<b>239,10</b>
1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-) (1.1+1.2)	-365.341	-152.798	239,10
1.1. Sprememba matematičnih rezervacij brez upoštevanja udeležbe na dobičku (+/-)	-365.341	-152.798	239,10
<b>VI. Odhodki za bonuse in popuste</b>			
<b>VII. Stroški vračunani po policah (1+2+3)</b>	<b>109.323</b>	<b>80.526</b>	<b>135,76</b>
1. Začetni stroški	54.555	40.194	135,73
2. Inkaso, upravni, režijski stroški	54.768	40.332	135,79
<b>VII. a. Čisti obratovalni stroški (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>28.478</b>	<b>34.290</b>	<b>83,05</b>
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	9.362	10.481	89,33
3. Drugi obratovalni stroški (3.1 + 3.2 + 3.3 + 3.4)	19.115	23.809	80,29
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	439	364	120,52
3.2. Stroški dela (3.2.1 + 3.2.2 + 3.2.3)	10.123	7.593	133,32
3.2.1. Plače zaposlenih	7.098	5.803	122,32
3.2.2. Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.242	965	128,67
3.2.3. Drugi stroški dela	1.783	825	216,13
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	88		
3.4. Ostali obratovalni stroški	8.465	15.852	53,40
<b>VIII. Odhodki naložb (1+2+3+4)</b>	<b>0</b>	<b>3.607</b>	<b>0,00</b>
3. Prevrednotovalni finančni odhodki		3.607	0,00
<b>IX. Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>			
<b>X. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+ II + III - IV + V - VI - VII - VIII - IX)</b>	<b>-27.712</b>	<b>-146.037</b>	<b>18,98</b>
<b>X. a. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+ II + III - IV + V - VI - VII.a - VIII - IX)</b>	<b>53.134</b>	<b>-99.801</b>	<b>-53,24</b>

