

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

ZAKLJUČNA STROKOVNA NALOGA VISOKE POSLOVNE ŠOLE
**ANALIZA POSLOVANJA VITE, ŽIVLJENJSKE ZAVAROVALNICE,
D. D. V OBDOBJU 2017–2019**

Ljubljana, november 2021

EDIN KANURIĆ

IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisani Edin Kanurić, študent Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtor predloženega dela z naslovom Analiza poslovanja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. v obdobju 2017–2019, pripravljenega v sodelovanju s svetovalko red. prof. dr. Darjo Peljhan

IZJAVLJAM

1. da sem predloženo delo pripravil samostojno;
2. da je tiskana oblika predloženega dela istovetna njegovi elektronski obliki;
3. da je besedilo predloženega dela jezikovno korektno in tehnično pripravljeno v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, kar pomeni, da sem poskrbel, da so dela in mnenja drugih avtorjev oziroma avtoric, ki jih uporabljam oziroma navajam v besedilu, citirana oziroma povzeta v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani;
4. da se zavedam, da je plagiatstvo – predstavljanje tujih del (v pisni ali grafični obliki) kot mojih lastnih – kaznivo po Kazenskem zakoniku Republike Slovenije;
5. da se zavedam posledic, ki bi jih na osnovi predloženega dela dokazano plagiatstvo lahko predstavljalo za moj status na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani v skladu z relevantnim pravilnikom;
6. da sem pridobil vsa potrebna dovoljenja za uporabo podatkov in avtorskih del v predloženem delu in jih v njem jasno označil;
7. da sem pri pripravi predloženega dela ravnal v skladu z etičnimi načeli in, kjer je to potrebno, za raziskavo pridobil soglasje etične komisije;
8. da soglašam, da se elektronska oblika predloženega dela uporabi za preverjanje podobnosti vsebine z drugimi deli s programsko opremo za preverjanje podobnosti vsebine, ki je povezana s študijskim informacijskim sistemom članice;
9. da na Univerzo v Ljubljani neodplačno, neizključno, prostorsko in časovno neomejeno prenašam pravico shranitve predloženega dela v elektronski obliki, pravico reproduciranja ter pravico dajanja predloženega dela na voljo javnosti na svetovnem spletu preko Repozitorija Univerze v Ljubljani;
10. da hkrati z objavo predloženega dela dovoljujem objavo svojih osebnih podatkov, ki so navedeni v njem in v tej izjavi.

V Ljubljani, dne _____

Podpis študenta: _____

KAZALO

UVOD	1
1 PREDSTAVITEV ZAVAROVALNICE IN PANOGE BANČNEGA ZAVAROVALNIŠTVA	2
1.1 Bančno zavarovalništvo pri nas in v tujini	2
1.2 Vito, življenjska zavarovalnica, d. d.	4
2 ANALIZA BILANCE STANJA.....	5
2.1 Analiza bilance stanja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d.	5
2.1.1 Analiza finančnih naložb	7
2.1.2 Analiza terjatev	8
2.1.3 Analiza kapitala	9
2.1.4 Zavarovalno – tehnične rezervacije	9
2.1.5 Obveznosti iz poslovanja.....	10
2.2 Primerjava bilance stanja med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019.....	11
3 FINANČNA ANALIZA	12
3.1 Analiza kapitalske ustreznosti	12
3.2 Analiza likvidnosti	12
3.3 Kazalniki strukture financiranja	13
3.3.1 Stopnja kapitalizacije.....	13
3.3.2 Stopnja zadolženosti	14
4 ANALIZA POSLOVNEGA IZIDA IN USPEŠNOSTI POSLOVANJA	15
4.1 Analiza poslovnega izida	15
4.1.1 Analiza prihodkov	17
4.1.2 Analiza odhodkov	17
4.2 Analiza uspešnosti poslovanja	18
4.2.1 Analiza produktivnosti dela.....	18
4.2.2 Analiza ekonomičnosti poslovanja	19
4.2.3 Dupontova analiza kazalnikov	19
5 ODGOVORI NA RAZISKOVALNA VPRAŠANJA	22
SKLEP	24
LITERATURA IN VIRI	24

KAZALO TABEL

Tabela 1: Predstavitev Vite, življenjske zavarovalnice, d. d.	4
Tabela 2: Stopnja izobrazbe v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. na dan 31. 12. 2019	5
Tabela 3: Bilanca stanja – sredstva Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje od 2017–2019	6
Tabela 4: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje od 2017–2019.....	7
Tabela 5: Finančne naložbe Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019	8
Tabela 6: Terjatve Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobja 2017–2019.....	8
Tabela 7: Analiza kapitala Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobja 2017–2019....	9
Tabela 8: Zavarovalno – tehnične rezervacije Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobja 2017–2019	10
Tabela 9: Obveznosti iz poslovanja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019	10
Tabela 10: Primerjava bilance stanja – sredstva med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019	11
Tabela 11: Primerjava bilance stanja – kapital in obveznosti med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019	12
Tabela 12: Izračun koeficienta likvidnosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju 2017–2019	13
Tabela 13: Izračun stopnje kapitalizacije v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju 2017–2019	14
Tabela 14: Izračun stopnje zadolženosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju 2017–2019	14
Tabela 15: Analiza poslovnega izida Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019	16
Tabela 16: Analiza poslovnega izida – prihodki Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019.....	17
Tabela 17: Analiza poslovnega izida – odhodki Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019.....	17
Tabela 18: Izračun produktivnosti dela v Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. za leta od 2017–2019	18
Tabela 19: Izračun kazalcev ekonomičnosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. za leta 2017–2019	19
Tabela 20: Dupontova analiza kazalnikov za Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. za leto 2019.....	21

Tabela 21: Primerjava poslovnega izida med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019	22
---	----

KAZALO SLIK

Slika 1: Dupontova shema podjetja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d.	21
---	----

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Bilanca stanja – sredstva Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019	1
Priloga 2: Bilanca stanja – sredstva Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah	1
Priloga 3: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019	2
Priloga 4: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah	2
Priloga 5: Izkaz poslovnega izida Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019	3
Priloga 6: Izkaz poslovnega izida Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah	3
Priloga 7: Bilanca stanja – sredstva Merkur zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah	3
Priloga 8: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Merkur zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah	4
Priloga 9: Izkaz poslovnega izida Merkur zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah	4

UVOD

V zaključni nalogi analiziram poslovanje Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. v obdobju 2017–2019. Z analizo pokažem, kje se pojavijo največja odstopanja, prikažem kje podjetje posluje dobro ter kje so največje težave. Te težave predstavljajo nevarnost za delovanje zavarovalnice.

Za analizo uporabljam podatke, ki se jih dobi iz letnih poročil, to je iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za leta 2017, 2018 in 2019. Analiza je narejena na časovni primerjavi, za kar je potrebno pri analiziranju izločiti vpliv inflacije v proučevanem obdobju. Vrednostno izraženi podatki iz let 2017 in 2018 so inflacionirani z indeksom cen življenjskih potrebščin, uradnim indikatorjem stopnje inflacije v Sloveniji. V bilancah stanja so podatki prikazani na določen dan (31. 12.). Zaradi tega so podatki za leti 2017 in 2018 inflacionirani na raven cen v letu 2019, in to z indeksi rasti cen življenjskih potrebščin za obdobje december 2019/december 2018, ki je bil 101,8 in v obdobju december 2018/december 2017, ki je bil 101,4. Iz izkazov poslovnega izida so podatki za leti 2017 in 2018 in so primerljivi s podatki iz proučevanega obdobja ter so izračunani s pomočjo ustreznih indeksov povprečne rasti cen življenjskih potrebščin. Po podatkih statističnega urada Republike Slovenije so ti znašali jan-dec 2018/jan-dec 2017 = 101,7 in jan-dec 2019/jan-dec 2018 = 101,6. Iz tega sledi, da so se cene življenjskih potrebščin leta 2018 glede na leto 2017 v povprečju povečale za 1,7 %, leta 2019 pa so se glede na leto 2018 v povprečju povečale za 1,6 %.

Namen zaključne naloge je preučiti, analizirati in utemeljiti dejavnike, kateri vplivajo na poslovanje zavarovalnice. Analize so potrebne za zavarovalnico, ker kazalniki točno definirajo, kje so odstopanja v podjetju. Z njimi vidim, kje so rezerve glede na rezultate, ki jih je v preteklosti dosegla Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. Vidim čemu naj zavarovalnica v bodoče nameni pozornost. Pokažem, kako uspešno posluje zavarovalnica, rezerve pri posameznih postavkah, kje so dobri rezultati in kaj bi se lahko izboljšalo. Cilj zaključne naloge je, da analiziram poslovanje Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. v obdobju 2017–2019.

Pri zaključni nalogi zbiram podatke, informacije, literaturo in drugo gradivo, ki so v zvezi z analizo poslovanja, in jih na drobno preučim. Predstavljam Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in računovodske informacije v obdobju 2017–2019. Na podlagi analiziranih zbranih podatkov podam ugotovitve glede uspešnosti poslovanja.

Uporabljam deskriptivno metodo. Uporabljam gradiva in literaturo v obliki knjig tujih in domačih avtorjev, strokovnih člankov in virov – interna poročila in dokumente Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. Uporabljam vire, pridobljene na spletnem omrežju.

Podatke bilance uspeha in izkaza poslovnega izida v obdobju 2017–2019 uporabljam za potrebe analize poslovanja zavarovalnice. Podatke analiziram in uporabljam za končno

ugotovitev vpliva določenih sprememb na poslovanje zavarovalnice. Naredim primerjavo med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. in pri tem uporabljam metodo analize podatkov.

V zaključni nalogi obravnavam raziskovalna vprašanja:

- Raziskovalno vprašanje 1: Ali Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. posluje z dobičkom?
- Raziskovalno vprašanje 2: Ali Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. posluje v obravnavanem obdobju gospodarno?
- Raziskovalno vprašanje 3: Kakšen je poslovni izid konec leta 2019 v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v primerjavi z Merkur zavarovalnico, d. d.?

Zaključna naloga je sestavljena iz šestih poglavij. V prvem poglavju predstavljam bančno zavarovalništvo pri nas in v tujini ter Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. V drugem poglavju prikažem analizo bilance stanja z analizo finančnih naložb, analizo terjatev, analizo kapitala, zavarovalno – tehnične rezervacije, obveznosti iz poslovanja in primerjavo bilance stanja med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. Tretje poglavje obsega finančno analizo z analizo kapitalske ustreznosti, analizo likvidnosti, kazalnike strukture financiranja s stopnjo kapitalizacije in stopnjo zadolženosti. Sledi četrto poglavje z analizo poslovnega izida in uspešnosti poslovanja. Analiza poslovnega izida je sestavljena iz analize prihodkov in analize odhodkov. Analiza uspešnosti poslovanja pa iz analize produktivnosti dela, analize ekonomičnosti poslovanja, Dupontove analize kazalnikov.

1 PREDSTAVITEV ZAVAROVALNICE IN PANOGE BANČNEGA ZAVAROVALNIŠTVA

V svetu je bančno zavarovalništvo znano kot kombinacija prodaje storitev. Zavarovalnica ima razna znanja o zavarovalniških storitvah, banka pa pomaga z naložbenimi rešitvami in drugimi važnimi finančnimi informacijami. Bančno zavarovalništvo je proces, kjer banka prodaja zavarovalne storitve zavarovalnice. Ta je kapitalsko povezana z banko. Ker so bančni komitenti zvesti, se poveča število potencialnih kupcev zavarovanja (Nekrep, 2014, str. 106).

1.1 Bančno zavarovalništvo pri nas in v tujini

Banke so imele osnovno nalogo sklepanja depozitov in kreditiranje. Banke so se povezale z zavarovalnicami in s prodajo zavarovalnih produktov zaradi nižjih depozitnih obrestnih mer, zaradi kreditnega tveganja (Bente, 2008). Za razvoj zavarovalnih produktov se skupaj trudijo banke in zavarovalnice. Ta so namenjena zadovoljevanju potreb ljudi, ki so v srednjem razredu premožnejših, delavcev, upokojencev, ljudi pred upokojitvijo, ljudi z nižjimi dohodki in delavci v malih podjetjih. Posameznik poišče zase najprimernejši zavarovalni

produkt. Različni so izrazi, ki opredeljujejo povezovanje bank in zavarovalnic: vsefinančna ponudba, vse storitve na enem mestu, zavarovalno bančništvo, bančno zavarovalništvo (Vičič, 2005, str. 58).

Pri bančnem zavarovalništvu gre za trženje bančnih in zavarovalniških produktov. Ti gredo preko usposobljenih prodajalcev v bančnih poslovalnicah, ki izvedejo v poslovalnici cel prodajni proces. Lahko pa tudi usmerijo stranko k prodajalcem teh storitev (Kramar, 2004, str. 93). Pri sklenitvi bančno-zavarovalnega produkta se stranka odloči za naložbeno življenjsko zavarovanje ali pa za bolj pogosto mešano življenjsko zavarovanje (Budimir, 2008, str. 34). Ob koncu zavarovalne dobe, ob doživetju, pri klasičnem življenjskem zavarovanju, sestavljata zbrana denarna sredstva zajamčena zavarovalna vsota in pripadajoči dobiček. Pri mešanih življenjskih zavarovanjih pa ni pričakovati visokih donosov (Anžlovar, 2010, str. 68).

Leta 1965 je bila v tujini sklenjena prva povezava banke z zavarovalnico. Barclays Bank je ustanovila življenjsko zavarovalnico Barclays Life. V Franciji je leta 1980 prvič nastal termin bančno zavarovalništvo, ki je bilo povezano z razvojem hipotekarnega in potrošniškega kredita in liberalizacijo finančnih trgov (Nekrep, 2014, str. 106). V tujini se je začel razvijati produkt kreditno življenjsko zavarovanje (angl. creditlife), ki je pred obveznostjo poplačila posojila, življenjsko zavarovala posojilojemalca oziroma njegove naslednike (Aver & Pustatičnik, 2004, str. 295). Francija je v Evropi glavna na področju bančnega zavarovalništva. Za njo so države v regiji Beneluksa in Španija, sledijo pa Nemčija, Italija in Velika Britanija. V Franciji je zelo napredna prodaja življenjskih zavarovanj, manj pa prodaja neživljenjskih zavarovanj. V vsaki državi je drugačna zakonodaja, ki vpliva na razvoj bančnega zavarovalništva. Na razvoj vplivata tudi davčna politika določene države in različen bančni sistem države (Benoist, 2002).

Banka ima željo, da bi ponudba in storitve čim bolj ustrezala željam in potrebam strank. Ponudba se stalno dopolnjuje in izboljšuje. Komitenti lahko na enem mestu uredijo vse – varčevanje, zavarovanje in kredit. Banke in zavarovalnice hočejo dati svojim obstoječim in bodočim strankam občutek zaupanja in varnosti. Razširi se jim bogata baza strank, poslovalnic in mreža zastopniških agencij. Banka in zavarovalnica si tako ustvarjata dobro ime, zadržita že obstoječe stranke in privabita nove (Lubej, 2015, str. 22–24).

Bančno zavarovalništvo v Sloveniji izvajajo skoraj vse banke in te so povezane z različnimi zavarovalnicami. Ponudba je pri nas okrnjena, ker banke ponujajo večinoma osebna zavarovanja – življenjska. V bankah se je razširila ponudba premoženjskih zavarovanj. Zahtevnejša premoženjska zavarovanja se sklenejo z zavarovalnico in njenim zastopnikom (Nekrep, 2014, str. 106).

Osnovni obliki bančnega zavarovalništva v Sloveniji sta (Aver & Postatičnik, 2004, str. 291):

- varčevanje in naložbe z življenjskim zavarovanjem,

- vgrajena življenjska in nezgodna zavarovanja v bančne storitve – posojila, osebni računi, kartice, ki so dodana vrednost bančnih storitev in ki povečujejo zadovoljstvo in nagrajujejo zvestobo najboljših strank banke.

Tržne poti za prodajo zavarovalnih storitev ločimo na tradicionalne in sodobne tržne poti. Tradicionalne so zavarovalne zastopniške družbe, zavarovalni zastopniki v delovnem razmerju z zavarovalnico in zavarovalni posredniki (Clipici & Bolovan, 2012). Sodobne tržne poti pa so banke – bančno zavarovalništvo, pošte, internet - elektronsko trženje in telefon – telemarketing (Nekrep, 2014, str. 103).

1.2 Vita, življenjska zavarovalnica, d. d.

Tabela 1 prikazuje predstavitev Vite, življenjske zavarovalnice, d. d., ki je bila ustanovljena zato, da opravlja zavarovalne posle. Zanje je pridobila dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor ter za posle, katere opravlja zavarovalnica v skladu z veljavnimi predpisi doma in v tujini.

Tabela 1: Predstavitev Vite, življenjske zavarovalnice, d. d.

Podjetje	Vita, življenjska zavarovalnica, d. d.
Prevod podjetja	Vita, Life Insurance Company, d. d.
Naslov	Trg republike 3, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave	Mag. Irena Prelog
Član uprave	Mag. Tine Pust
Pravno organizacijska oblika	Delniška družba d. d.
Leto nastanka podjetja	2003
Število zaposlenih (31.12.2019)	50
Dejavnost TSmedia	Zavarovalne storitve

Vir: AJPES (2021).

Zavarovalnica nudi klasična življenjska zavarovanja, naložbena zavarovanja, nezgodna zavarovanja in zdravstvena zavarovanja (Vita, življenjska zavarovalnica, d. d., brez datuma). Na slovenskem trgu je največja bančna življenjska zavarovalnica Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. Ustanovili sta jo leta 2003 družbi Nova Ljubljanska banka d. d. Ljubljana in KBC Insurance NV, Leuven, Belgija. Zavarovalnica Vita je 29.5.2020 postala del zavarovalne skupine Sava. Ta je prisotna na več kot 100 zavarovalnih in pozavarovalnih trgih sveta (Vita, življenjska zavarovalnica, d. d., brez datuma).

Tabela 2 kaže stopnjo izobrazbe v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. na dan 31. 12. 2019, kjer je z visoko motivirano in strokovno ekipo sinonim za bančno zavarovalništvo v Sloveniji. Na pregleden in sodoben način ponuja osebna zavarovanja, ki nudijo strankam kakovostno storitev, za lastnike pa primeren donos na kapital.

Tabela 2: Stopnja izobrazbe v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. na dan 31. 12. 2019

Stopnja izobrazbe	31. 12. 2019
V.	2
VI.	16
VII.	32

Vir: *AJPES (2021)*.

Z razširjeno poslovno mrežo dobrih bančnih strokovnjakov v vsaki fazi poslovnega razmerja se zagotavlja strankam profesionalno storitev in osebni odnos (Vita, življenjska zavarovalnica, d. d., brez datuma).

Vrednote Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. so opredeljene z načeli delovanja Optimum (Vita, življenjska zavarovalnica, d. d., brez datuma):

- Odgovornost – odgovorno opravljeno delo postavi temelje.
- Preglednost – stabilnost nam omogočata preglednost in celovitost.
- Timsko delo – sodelovanje nam da občutek povezanosti.
- Inovativnost – boljše rešitve nam prinašajo nove ideje.
- Motiviranost – nove priložnosti dobimo z novimi izzivi.
- Usmerjenost – zadovoljstvo nam prinaša zadovoljna stranka.
- Maksimiziranje – lepšo prihodnost nam omogoča premikanje meja.

2 ANALIZA BILANCE STANJA

Bilanca stanja kaže v določenem trenutku posnetek premoženje podjetja. S temi posnetki premoženja delamo primerjavo in ugotavljamo, katere spremembe so nastale v podjetju. Bilanca stanja kaže v določenem trenutku stanje sredstev ter kapitala in obveznosti (Rebernik & Širec, 2017, str. 435–436). Bilanca stanja je sestavljena iz aktivne strani, kjer so sredstva, in iz pasivne strani, kjer je kapital in obveznosti. Aktiva in pasiva sta uravnoteženi, kjer so sredstva enaka kapitalu in obveznostim na določen dan (Igličar, Hočevar & Zaman Groff, 2012, str. 301). Če aktiva in pasiva nista uravnoteženi, potem je analizirana zavarovalnica naredila napako, ki jo je potrebno odpraviti (Milost, 2009, str. 81).

2.1 Analiza bilance stanja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d.

V tabeli 3 prikazujem bilanco stanja za sredstva v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d., kjer vidim, da so se sredstva v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 znižala za 1 %. Za kar 19 % pa so se sredstva povečala v letu 2019 v primerjavi z letom 2018.

Tabela 3: Bilanca stanja – sredstva Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje od 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
* Sredstva skupaj *	467.640.364	466.171.933	556.021.267	99	119
Neopredmetena dolgor. sredstva	397.397	456.424	605.879	115	132
Opredmetena osnovna sredstva	154.643	201.753	1.301.834	130	645
Finančne naložbe, naložbene nepremičnine	316.057.132	341.935.101	388.473.989	108	114
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	147.314.066	121.565.738	163.097.721	83	134
Znesek zavarovalno tehn. rezervacij prenesen pozavarovateljem	840.141	1.065.805	1.202.818	127	113
Terjatve	2.456.730	593.829	639.317	24	108
Druga sredstva	391.239	317.949	292.416	81	92
Denar in denarni ustrezniki	29.017	35.333	407.293	122	1.153

Vir: AJPES (2021).

Povišala so se neopredmetena dolgoročna sredstva in sicer v letu 2018 proti 2017 za 15 % in za 32 % v letu 2019 proti letu 2018. Za 30 % so se povežala opredmetena osnovna sredstva v letu 2018 v primerjavi z letom 2017 in pa kar za 545 % v letu 2019 v primerjavi z letom 2018. Za 8 % in za 14 % so se povežala v teh letih finančne naložbe in naložbene nepremičnine. V letu 2018 so se v primerjavi z letom 2017 za 17 % znižala sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Za 34 % pa so se le-ta povežala v letu 2019 v primerjavi z letom 2018. Poviševal pa se je v teh letih tudi znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem. Vendar pa so se terjatve znižale v letu 2018 proti 2017 za 76 %, ki so se potem zvišale v letu 2019 proti letu 2018 za 8 %. Vsako leto so se manjšala tudi druga sredstva. Denar in denarni ustrezniki so leta 2017 znašali 29.017 evrov, leta 2018 35.333 evrov in leta 2019 407.293 evrov.

Zavarovalnica ima obveznosti do vseh virov sredstev. Določena sredstva je potrebno vrniti, za nekatere pa poskrbeti, da se kapitalizirajo in tako ohranjajo svojo vrednost. Kapital je lastni oziroma trajni vir in se ne vrača. Druge obveznosti pa mora zavarovalnica vrniti. Uvrščamo jih med tuje vire, oziroma dolgove (Gowthorpe, 2003, str. 7). Obveznosti do lastnikov kapitala so trajne. Sredstva podjetja, ki so pridobljena z obveznostmi do drugih, so vračljiva, sredstva pridobljena s kapitalom so pa trajna (Turk, 2006, str. 205).

Tabela 4 prikazuje bilanco stanja – kapital in obveznosti Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. Prav tako kot bilanca stanja – sredstva se je poveževala bilanca stanja – kapital in obveznosti.

Tabela 4: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Vite, življenjske zavarovalnice, d. d za obdobje od 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
* Kapital in obveznosti skupaj *	467.640.364	466.171.933	556.021.267	99	119
Kapital	66.031.032	60.883.255	82.015.251	92	134
Zavarovalno- tehnične rezervacije	245.772.995	277.574.575	298.681.700	113	108
Zavarovalno - tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	147.878.728	121.894.211	163.285.736	82	134
Druge rezervacije	143.204	238.039	330.774	166	139
Odložene obveznosti za davek	4.718.518	2.063.512	6.077.708	44	295
Obveznosti iz poslovanja	1.449.593	1.988.722	2.290.610	137	115
Ostale obveznosti	1.646.294	1.529.617	3.339.488	93	218

Vir: AJPES (2021).

Sam kapital se je leta 2018 proti letu 2017 zmanjšal za 8 %, leta 2019 pa se je proti letu 2018 povečal za 34 %. Poviševale so se v teh letih zavarovalno – tehnične rezervacije. V letu 2018 so se v primerjavi z letom 2017 za 18 % zmanjšale zavarovalno – tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. V letu 2019 pa so se v primerjavi z letom 2018 zavarovalno – tehnične rezervacije povečale za 34 %. Precej so se poveševale druge rezervacije. Odložene obveznosti za davek so se leta 2018 v primerjavi z letom 2017 zmanjšale za 56 %. Kar za 195 % pa so se povešale v letu 2019 v primerjavi z letom 2018. Poviševale so se obveznosti iz poslovanja, medtem ko so se ostale obveznosti v letu 2018 proti letu 2017 znižale za 7 %, zvišale pa so se v letu 2019 v primerjavi z letom 2018 za 118 %.

2.1.1 Analiza finančnih naložb

Tabela 5 prikazuje finančne naložbe Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019, kjer vidimo, da je Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. vlagala finančne naložbe v posojila in depozite, v posest do zapadlosti, da so razpoložljive za prodajo. V obdobju 2017 do 2019 so največji delež zajele finančne naložbe razpoložljive za prodajo.

Tabela 5: Finančne naložbe Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019

Finančne naložbe	2017		2018		2019		Indeks 2019/2018
	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	
V posojila in depozite	6.411.324	2	6.065.322	2	7.877.695	2	130
V posesti do zapadlosti	24.795.603	8	23.195.932	7	22.713.224	6	98
Razpoložljive za prodajo	284.850.204	90	312.673.846	91	357.883.070	92	114
Vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	316.057.132	100	341.935.101	100	388.473.989	100	114

Vir: AJPES (2021).

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo zajemajo v letu 2019 kar 92 % delež, so se pa leta 2019 v primerjavi z letom 2018 povečale za 14%. Tudi finančne naložbe v posojila in depozite so leta 2019 v primerjavi z letom 2018 narasle za 30 %. Skupaj so se finančne naložbe v letu 2019 v primerjavi z letom poprej povečale za 14 %.

2.1.2 Analiza terjatev

V tabeli 6 se vidijo terjatve Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019. Terjatve skupaj so leta 2017 znašale 2.456.730 evrov, leta 2018 le 593.829 evrov, leta 2019 pa 639.317 evrov.

Tabela 6: Terjatve Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobja 2017–2019

Terjatve	2017		2018		2019		Indeks 2019/2018
	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	433.869	18	329.315	55	369.701	58	112
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	136.133	5	57.747	10	29.253	5	51
Terjatve za odmerjeni davek	16.290	1	0	0	0	0	0
Druge terjatve	1.870.438	76	206.767	35	240.363	37	116
Skupaj	2.456.730	100	593.829	100	639.317	100	108

Vir: AJPES (2021).

Terjatve so se leta 2019 v primerjavi z letom 2018 povišale za 8 %. Od tega so se terjatve neposrednih zavarovalnih poslov leta 2019 v primerjavi z letom poprej zvišale za 12 %, so se pa zmanjšale za 49 % terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja leta 2019 v primerjavi z letom 2018. Terjatve za odmerjeni davek so leta 2017 znašale 16.290 evrov, v letih 2018 in 2019 pa jih ni bilo. Leta 2019 so se v primerjavi z letom 2018 povišale druge terjatve za 16 %.

2.1.3 Analiza kapitala

Iz tabele 7 je razvidna analiza kapitala Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobja 2017–2019. Kapital skupaj se je leta 2019 v primerjavi z letom 2018 povišal za 35 %.

Tabela 7: Analiza kapitala Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobja 2017–2019

Kapital	2017		2018		2019		Indeks 2019/2018
	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	
Osnovni kapital	7.271.079	11	7.170.689	12	7.043.899	8	98
Kapitalske rezerve	60.516	0	59.680	0	58.625	0	98
Rezerve iz dobička	31.145.437	47	35.624.669	59	39.160.538	48	110
Presežek iz prevrednotenja	20.442.604	31	9.548.205	16	26.733.064	33	280
Zadržani čisti posl. izid	0	0	0	0	0	0	0
Čisti posl. izid posl. leta	7.111.397	11	8.480.012	13	9.019.125	11	106
Skupaj	66.031.032	100	60.883.255	100	82.015.251	100	135

Vir: AJ PES (2021).

Osnovni kapital se je v letih 2017, 2018 in 2019 inflacioniral. Enako se je inflacioniral znesek v vseh treh letih pri kapitalskih rezervah. Rezerve iz dobička so se poviševale vsako leto. Leta 2019 so v primerjavi z letom 2018 bile povišane za 10 %. Za 180 % se je zvišal presežek iz prevrednotenja v letu 2019 v primerjavi z letom 2018. Čisti poslovni izid poslovnega leta je leta 2017 znašal 7.111.397 evrov. Leta 2018 je bil 8.480.012 evrov, leta 2019 pa 9.019.125 evrov. Leta 2019 se je v primerjavi z letom 2018 zvišal za 6 %.

2.1.4 Zavarovalno – tehnične rezervacije

Tabela 8 prikazuje zavarovalno – tehnične rezervacije Vite, življenjske zavarovalnice, d. d., za obdobje 2017–2019. Zavarovalno – tehnične rezervacije skupaj so se leta 2019 v primerjavi z letom 2018 povišale za 8 %. Od leta 2017 do 2019 so se poviševale prenosne

premije, matematične rezervacije, škodne rezervacije in druge zavarovalno – tehnične rezervacije.

Tabela 8: Zavarovalno – tehnične rezervacije Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobja 2017–2019

Zavarovalno – tehnične rezervacije	2017		2018		2019		Indeks 2019/2018
	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	Indeks 2019/2018
Prenosne premije	749.228	1	886.571	1	959.044	1	108
Matematične rezervacije	130.252.414	53	135.954.010	49	138.269.021	46	102
Škodne rezervacije	6.332.799	2	7.316.514	2	7.532.332	2	103
Druge zavarovalno – tehnične rezervacije	108.438.555	44	133.417.481	48	151.921.303	51	114
Skupaj	245.772.995	100	277.574.575	100	298.681.700	100	108

Vir: AJPES (2021).

2.1.5 Obveznosti iz poslovanja

Iz tabele 9 so razvidne obveznosti iz poslovanja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d., za obdobje 2017–2019. Za 15 % so se povečale obveznosti iz poslovanja v letu 2019 v primerjavi z letom 2018.

Tabela 9: Obveznosti iz poslovanja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019

Obveznosti iz poslovanja	2017		2018		2019		Indeks 2019/2018
	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	Znesek v EUR	%	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.285.452	89	1.342.040	68	1.962.454	86	146
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	165.573	11	153.489	8	148.646	6	97
Obveznosti za odmerjeni davek	0	0	489.285	24	179.510	8	37
Skupaj	1.451.025	100	1.984.815	100	2.290.610	100	115

Vir: AJPES (2021).

Za kar 46 % so se povešale obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov. Za 3 % so se zmanjšale obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja, za celih 63 % pa so se zmanjšale obveznosti za odmerjeni davek.

2.2 Primerjava bilance stanja med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019

V tabeli 10 se vidi primerjava bilance stanja med Vito, življenjsko zavarovalnico d. d. in konkurenčno zavarovalnico Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019. Merkur zavarovalnico, d. d. sem si izbral, ker je finančno najbolj primerljiva z Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d.

Tabela 10: Primerjava bilance stanja – sredstva med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019

Postavka na dan 31. 12.	Vita d. d. (EUR)	Merkur d. d. (EUR)	Vita d. d. / Merkur d. d.
* Sredstva skupaj *	556.021.267	427.149.489	130
Neopredmetena dolgoročna sredstva	605.879	729.107	83
Opredmetena osnovna sredstva	1.301.834	3.871.744	34
Finančne naložbe in naložbene nepremičnine	388.473.989	383.778.727	101
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	163.097.721	27.329.286	597
Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	1.202.818	1.379.225	87
Terjatve	639.317	1.182.583	54
Druga sredstva	292.416	2.425.299	12
Denar in denarni ustrezniki	407.293	6.192.403	7

Vir: AJPES (2021).

Primerjava bilance stanja med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. kaže, da je leta 2019 imela Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. za 30 % več sredstev skupaj. Od tega je imela za 17 % manj neopredmetenih dolgoročnih sredstev in za 66 % manj opredmetenih osnovnih sredstev. Skoraj enako vrednost sta imeli pri finančnih naložbah in naložbenih nepremičninah. Za kar 497 % je imela Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Manj je imela tudi zneska zavarovalno tehničnih rezervacij, ki je prenesen pozavarovateljem, terjatev, drugih sredstev in denarja in denarnih ustreznikov. Vse to prikazuje tabela 10.

Tabela 11 kaže primerjavo bilance stanja – kapital in obveznosti med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019. Tudi kapitala in obveznosti je imela Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. za 30 % več od Merkur zavarovalnice, d. d.

Tabela 11: Primerjava bilance stanja – kapital in obveznosti med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019

Postavka na dan 31. 12.	Vita d. d. (EUR)	Merkur d. d. (EUR)	Vita d. d. / Merkur d. d.
* Kapital in obveznosti skupaj *	556.021.267	427.149.489	130
Kapital	82.015.251	61.772.776	133
Zavarovalno – tehnične rezervacije	298.681.700	327.037.125	91
Zavarovalno – tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	163.285.736	27.329.286	997
Druge rezervacije	330.774	300.763	110
Odložene obveznosti za davek	6.077.708	6.796.904	89
Obveznosti iz poslovanja	2.290.610	284.638	805
Ostale obveznosti	3.339.488	2.010.664	166

Vir: AJPES (2021).

Samega kapitala je imela Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. več za 33 %. 9 % manj je imela zavarovalno – tehničnih rezervacij. Imela pa je precej več, 897 %, zavarovalno – tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Več, in sicer 10 %, je imela drugih rezervacij, 11 % manj pa je imela odloženih obveznosti za davek. Kar 705 % več pa je imela Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. obveznosti iz poslovanja in za 66 % več ostalih obveznosti.

3 FINANČNA ANALIZA

Finančna analiza predstavlja analizo kapitalske ustreznosti, analizo likvidnosti in kazalnike strukture financiranja. To poglavje tudi ocenjuje uspešnost poslovanja zavarovalnice.

3.1 Analiza kapitalske ustreznosti

Kapitalska ustreznost je obveznost zavarovalnice, da stalno razpolaga z ustreznim kapitalom. Ta je odvisen od vrste in obsega zavarovalnih poslov, katere opravlja zavarovalnica in od tveganj, ki jim je zavarovalnica pri opravljanju teh poslov izpostavljena. Izpostavljena tveganja ne smejo preseči zakonskih omejitev. Solventnost zavarovalnice se ugotavlja z analizo kapitalske ustreznosti. Zavarovalnica mora biti trajno sposobna izpolnjevanja vseh obveznosti v določenem obdobju.

3.2 Analiza likvidnosti

Zavarovalnica dobi na podlagi plačanih premij denarna sredstva. Zavezuje se, da bo v prihodnjem obdobju poravnala škodo zavarovanca. Zavarovalnica mora stalno razpolagati z

določenimi tekočimi sredstvi, ker je težko predvideti škodo in rok izplačila. Obstaja pa določen časovni presledek med plačilom zavarovalne premije in izplačilom odškodnine.

Analizo likvidnosti zavarovalnice naredim tako, da primerjam likvidna sredstva z dospelimi obveznostmi. Likvidna sredstva so imetja na denarnih računih zavarovalnice, gotovina v blagajni, vloge na vpogled na bankah, obveznice, terjatve do klirinško depotnih družb, realni prilivi iz dospelih terjatev iz zavarovalnih premij. Kot prikazuje enačba 1 je koeficient likvidnosti razmerje med sredstvi in obveznostmi iz poslovanja ter ostalimi obveznostmi.

$$\text{Koeficient likvidnosti} = \text{sredstva} / \text{obveznosti iz poslovanja} + \text{ostale obveznosti} \quad (1)$$

Tabela 12 prikazuje izračun koeficienta likvidnosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju od 2017 do 2019. Ta nam pove, kako sposobna je pri plačevanju svojih obveznosti zavarovalnica s sredstvi, ki jih ima.

Tabela 12: Izračun koeficienta likvidnosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
* Sredstva *	467.640.364	466.171.933	556.021.267	100	119
Kratkoročne obveznosti	3.095.887	3.518.339	5.630.098	114	160
Koeficient likvidnosti	151,05	132,50	98,76	88	75

Vir: AJPES (2021).

Večji koeficient likvidnosti ko je, večjo sposobnost plačevanja ima zavarovalnica. V Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. koeficient likvidnosti iz leta v leto pada.

3.3 Kazalniki strukture financiranja

Kazalniki strukture financiranja kažejo analizo načina financiranja zavarovalnice. Prikazujejo stopnjo kapitalizacije in računajo stopnjo zadolženosti.

3.3.1 Stopnja kapitalizacije

V večini organizacij se stopnja kapitalizacije računa kot razmerje med kapitalom in vsemi viri. Ker pa imajo v zavarovalnicah visoko vrednost rezervacij, stopnjo kapitalizacije izračunam kot razmerje med trajnimi viri (kapital in rezervacije) in vsemi viri (Pučko, 1998, str. 83). Kot prikazuje enačba 2 je stopnja kapitalizacije razmerje med kapitalom plus rezervacije in kapitalom plus obveznosti.

$$\text{Stopnja kapitalizacije} = \text{kapital in rezervacije} / \text{kapital in obveznosti} \quad (2)$$

V tabeli 13 se vidi izračun stopnje kapitalizacije v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. za obdobje 2017–2019. Stopnja kapitalizacije je znašala leta 2019 0,98. Glede na predhodno leto je padla za 1 %.

Tabela 13: Izračun stopnje kapitalizacije v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Kapital	66.031.032	60.883.255	82.015.251	100	119
Rezervacije (skupaj)	393.794.927	399.706.826	462.298.210	102	116
Kapital in obveznosti	467.640.364	466.171.933	556.021.267	92	135
Stopnja kapitalizacije	0,98	0,99	0,98	101	99

Vir: AJPES (2021).

Kapital zavarovalnice Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. se je leta 2019 v primerjavi z letom 2018 povečal za 19 %. Povečala sta se tudi kapital in obveznosti in sicer za 35 %. Stopnja kapitalizacije kaže stabilno finančno varnost in učinkovito finančno politiko zavarovalnice.

3.3.2 Stopnja zadolženosti

Stopnjo zadolženosti izračunamo tako, da seštejemo vse obveznosti v bilanci stanja zavarovalnice, in sicer odložene obveznosti za davek, obveznosti iz poslovanja ter ostale obveznosti, ki jih delimo z vsemi sredstvi. Obveznostim lahko rečemo tudi tuji viri financiranja, ki se delijo z vsemi viri financiranja. Tuji viri so sredstva, ki jih mora podjetje vrniti, lastni viri financiranja so pridobljena sredstva ob ustanovitvi podjetja. (Žnidaršič Kranjc, 1995, str. 96–97). Kot prikazuje enačba 3 je stopnja zadolženosti razmerje med vsemi obveznostmi in sredstvi.

$$\text{Stopnja zadolženosti} = (\text{odložene obv. za davek} + \text{obv. iz posl.} + \text{ostale obv.}) / \text{sredstva} \quad (3)$$

Iz tabele 14 razberemo izračun stopnje zadolženosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju od 2017 do 2019. Stopnja zadolženosti za leto 2019 je bila 0,02, kar je za 100 % več kot v letu 2018. Predvsem se je povečal dolg leta 2019 v primerjavi z letom 2018, in sicer za 110 %.

Tabela 14: Izračun stopnje zadolženosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017	2018	2019	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Odložene obveznosti za	4.635.086	2.063.512	6.077.708	45	295

se nadaljuje

Tabela 14: Izračun stopnje zadolženosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v obdobju 2017–2019 (nad.)

Postavka na dan 31. 12.	2017	2018	2019	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
davek (EUR)					
Odložene obveznosti za davek (EUR)	4.635.086	2.063.512	6.077.708	45	295
Obveznosti iz poslovanja (EUR)	1.423.961	1.988.722	2.290.610	140	115
Ostale obveznosti (EUR)	1.617.185	1.529.617	3.339.488	95	218
Dolg (obveznosti skupaj) (EUR)	7.676.232	5.581.851	11.707.806	73	210
Sredstva (EUR)	467.640.364	466.171.933	556.021.267	100	119
Stopnja zadolženosti	0,02	0,01	0,02	50	200

Vir: AJPES (2021).

Stopnja zadolženosti nam pove, da je podjetje Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. v letu 2019 2 % sredstev financiralo z dolgom.

4 ANALIZA POSLOVNEGA IZIDA IN USPEŠNOSTI POSLOVANJA

Izkaz poslovnega izida je temeljni računovodski izkaz. Z njim vidimo, koliko je podjetje ustvarilo prihodkov in odhodkov v enem poslovnem letu. Resnično in pošteno je naveden poslovni izid za poslovno leto. Poslovni izid je razlika med prihodki in odhodki. Pozitiven izid nam da dobiček, negativen izid pa pomeni izgubo. Poslovne dogodke ob nastanku prištevamo med prihodke in odhodke, čeprav še niso bili plačani (Zadavec, 2003, str. 103–104).

Ko spremljamo in ocenjujemo uspeh in uspešnost podjetja, katerega je cilj uspeti, pomeni, da analiziramo poslovni uspeh in uspešnost poslovanja. Ugotavlja se odklone med doseženimi in določenimi osnovami, te odklone se ocenjuje in izpostavijo se problemski položaji (Pučko, 2006, str. 144). V podjetju se ugotavlja poslovni izid enkrat na leto. Poslovno leto je enako koledarskemu letu. Problem pri načrtovanju poslovnega izida je ta, da ima podjetje celoten pregled nad poslovanjem le enkrat na leto.

4.1 Analiza poslovnega izida

Tabela 15 prikazuje analizo poslovnega izida Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje med leti 2017 in 2019, kjer je razvidno, da so se čisti prihodki od zavarovalnih premij v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. zviševali od leta 2017 do leta 2019. Prihodki

od naložb so se leta 2018 v primerjavi z letom 2017 zmanjšali za 29 %, leta 2019 pa so se v primerjavi z letom 2018 zvišali za kar 209 %.

Tabela 15: Analiza poslovnega izida Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	72.440.847	77.351.059	83.793.192	107	108
Prihodki od naložb	15.437.488	10.960.696	33.890.619	71	309
Drugi zavarovalni prihodki	1.606.140	1.595.655	1.755.234	99	110
Čisti odhodki za škode	30.624.066	48.457.141	27.131.406	158	56
Sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij	39.931.576	33.909.309	25.581.787	85	75
Sprememba zavarovalno – tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.477.723	-23.895.759	43.546.825	-	-
Obratovni stroški	9.448.219	9.795.729	10.575.868	104	108
Odhodki naložb	360.704	10.857.479	1.054.584	30,10	0,10
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	0	0	0
Drugi odhodki	431.809	455.893	549.652	106	121
Poslovni izid pred obdavčitvijo	210.379	10.327.619	10.998.923	4.909	107
Davek od dohodka	37.868	1.864.267	1.979.798	4.923	106
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	172.511	8.463.352	9.019.125	4.906	107

Vir: AJPES (2021).

Drugi zavarovalni prihodki so bili skozi celo obdobje podobni med seboj. So bili pa zelo spremenljivi čisti odhodki za škode. Leta 2018 so se v primerjavi z letom 2017 povišali za 58 %, leta 2019 pa so se v primerjavi z letom 2018 znižali za 44 %. V tem obdobju so se nižale spremembe drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij. Spremembe zavarovalno – tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so se leta 2018 v primerjavi z letom 2017 precej zmanjšali, zato je imelo podjetje negativno stanje. Spet pozitivno stanje je imelo leta 2019. Odhodki naložb so leta 2017 znašali le 360.704 evrov, leta 2018 pa kar 10.857.479 evrov, leta 2019 pa spet le 1.054.584 evrov. Počasi so se v tem obdobju poviševali drugi odhodki ter poslovni izid pred obdavčitvijo, davek od dohodka in čisti poslovni izid obračunskega obdobja.

4.1.1 Analiza prihodkov

Razlika med prihodki in prejemki je ta, da prejemki le povečajo stanje denarja. Prihodki so poslovno-izidni tokovi, prejemki pa denarni tokovi (Turk, 2006, str. 150–152).

Analiza poslovnega izida – prihodki Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. je pregledna v tabeli 16 za obdobje 2017–2019. Največja sprememba pri poslovnem izidu – prihodki je bila porast prihodkov od naložb za leto 2019 v primerjavi z letom 2018, in sicer za 209 %.

Tabela 16: Analiza poslovnega izida – prihodki Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	72.440.847	77.351.059	83.793.192	107	108
Prihodki od naložb	15.437.488	10.960.696	33.890.619	71	309
Drugi zavarovalni prihodki	1.606.140	1.595.655	1.755.234	99	110
Prihodki skupaj	89.484.475	89.907.410	119.439.045	100	133

Vir: AJPES (2021).

4.1.2 Analiza odhodkov

Iz tabele 17 se vidi analiza poslovnega izida – odhodki Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019. Odhodki so se povečali leta 2019 v primerjavi z letom 2018, in sicer za 36 %.

Tabela 17: Analiza poslovnega izida – odhodki Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Čisti odhodki za škode	30.624.066	48.457.141	27.131.406	158	56
Sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij	39.931.576	33.909.309	25.581.787	85	75
Sprememba zavarovalno – tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.477.723	-23.895.759	43.546.825		
Obratovalni stroški	9.448.219	9.795.729	10.575.868	104	108
Odhodki naložb	360.704	10.857.479	1.054.584	3.010	10

se nadaljuje

Tabela 17: Analiza poslovnega izida – odhodki Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. za obdobje 2017–2019 (nad.)

Postavka na dan 31. 12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	0	0	0
Drugi odhodki	431.809	455.893	549.652	106	121
Odhodki – skupaj	89.274.097	79.579.792	108.440.122	89	136

Vir: AJPES (2021).

4.2 Analiza uspešnosti poslovanja

4.2.1 Analiza produktivnosti dela

Produktivnost je odnos med celotnimi prihodki in povprečnim številom zaposlenih. Kazalec produktivnosti dela pokaže, koliko enot poslovnih učinkov se je pridobilo z enoto porabljenega dela.

Dejavniki, ki vplivajo na produktivnost, so (Kosi, Marc & Peljhan, 2004, str. 81):

- tehnično tehnološki dejavniki,
- organizacijski dejavniki,
- človeški dejavniki,
- naravni dejavniki,
- družbeni dejavniki.

Le zavarovalnica, ki povečuje produktivnost na trgu, je lahko konkurenčna. Produktivnost vpliva na povečanje življenjskega standarda ljudi v družbi. Več ko se ustvari, več se lahko porabi. Tabela 18 nam kaže produktivnost dela v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d.

Tabela 18: Izračun produktivnosti dela v Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. za leta od 2017–2019

	2017	2018	2019	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Celotni prihodki (EUR)	89.484.475	89.907.410	119.439.045	100	133
Povprečno število zaposlenih	43	42	48	98	114
Produktivnost dela (EUR na zaposlenega)	2.081.034	2.140.653	2.488.313	103	116

Vir: AJPES (2021).

Produktivnost dela, ki je izražena kot razmerje med celotnimi prihodki in povprečnim številom zaposlenih, se je povečevala v obdobju od 2017 do 2019. Leta 2018 se je glede na leto 2017 povečala za 3 %, leta 2019 pa se je glede na leto 2018 povišala za 16 %. Povečanje celotnih prihodkov zavarovalnice pomaga k povečanju produktivnosti dela. Povprečno število zaposlenih se med tem obdobjem ni veliko spreminjalo.

4.2.2 Analiza ekonomičnosti poslovanja

Za izračun ekonomičnosti jemljem podatke iz izkaza poslovnega izida. Pri ekonomičnosti primerjam celotne prihodke s celotnimi odhodki kot je prikazano v enačbi 4.

$$\text{Ekonomičnost} = \text{celotni prihodki} / \text{celotni odhodki} \quad (4)$$

Ko je koeficient ekonomičnosti večji od 1, posluje zavarovalnica z dobičkom, ker so celotni prihodki večji od celotnih odhodkov. Zavarovalnica posluje ekonomično, če so prihodki večji od odhodkov. Čim večja je ekonomičnost zavarovalnice, tem večji so prihodki v primerjavi z odhodki.

V tabeli 19 vidimo, da izhaja iz izračuna kazalcev ekonomičnosti pri Viti, življenjski zavarovalnici, d. d., da je zavarovalnica v obdobju od 2017 do 2019 poslovala ekonomično, saj je koeficient ekonomičnosti večji od 1. Prihodki zavarovalnice so v vseh treh letih večji od njenih odhodkov. Ekonomičnost se je v preučevanih letih le malo spremenila. V letu 2017 je znašala 1,00, v letu 2018 1,13, v letu 2019 pa 1,10. Iz tega sledi, da je zavarovalnica v letu 2019 realizirala na 100 enot odhodkov 110 enot prihodkov.

Tabela 19: Izračun kazalcev ekonomičnosti v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. za leta 2017–2019

	2017	2018	2019	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Celotni prihodki (EUR)	89.484.475	89.907.410	119.439.045	100	133
Celotni odhodki (EUR)	89.274.097	79.579.792	108.440.122	89	136
Ekonomičnost	1,00	1,13	1,10	113	97

Vir: AJPES (2021).

4.2.3 Dupontova analiza kazalnikov

Prikazani so izračuni Dupontove analize kazalnikov kot je prikazano v enačbah 5–10. ROE oziroma donos na kapital (angl. Return On Equity) nam pove razmerje med čistim dobičkom in povprečnim kapitalom. Kot prikazuje enačba 5, znaša ROE 12,62 %.

$$\text{ROE}_{2019} = \frac{\text{Neto dobiček po davkih (IPI)}}{\text{Povprečni kapital}} = \frac{9.019.125 \text{ EUR}}{(60.883.255+82.015.251)/2} = \frac{9.019.125 \text{ EUR}}{71.449.253 \text{ EUR}} * 100 = 12,62 \% \quad (5)$$

ROA oziroma donos na sredstva (angl. Return On Assets) je razmerje med čistim dobičkom in povprečnimi sredstvi. Kot prikazuje enačba 6, znaša ROA 1,76 %.

$$\text{ROA}_{2019} = \frac{\text{Neto dobiček po davkih (IPI)}}{\text{Povprečna sredstva}} = \frac{9.019.125 \text{ EUR}}{(556.021.267+466.171.933)/2} = \frac{9.019.125 \text{ EUR}}{511.096.600 \text{ EUR}} * 100 = 1,76 \% \quad (6)$$

Pri izračunu ROE, si lahko tudi pomagamo tako, da pomnožimo ROA z rezultatom razmerja med povprečnimi sredstvi in povprečnim kapitalom. Kot prikazuje enačba 7 je rezultat razmerja med povprečnimi sredstvi in povprečnim kapitalom enak 7,15.

$$\frac{\text{Povprečna sredstva}}{\text{Povprečni kapital}} = \frac{511.096.600 \text{ EUR}}{71.449.253 \text{ EUR}} = 7,15 \quad (7)$$

Kot je razvidno pri enačbi 8, dobimo dobičkonosnost prihodkov tako, da delimo dobiček z prihodki. Dobičkonosnost prihodkov znaša 7,55%.

$$\text{Dobičkonosnost prihodkov} = \frac{\text{Dobiček}}{\text{Prihodki}} = \frac{9.019.125 \text{ EUR}}{119.439.045 \text{ EUR}} * 100 = 7,55 \% \quad (8)$$

Pri izračunu ROA, si lahko pomagamo tako, da pomnožimo dobičkonosnost prihodkov z koeficientom obračanja sredstev. Kot prikazuje enačba 9, dobimo koeficient obračanja sredstev tako, da delimo prihodke z povprečnimi sredstvi.

$$\text{Obračanje sredstev} = \frac{\text{Prihodki}}{\text{Povprečna sredstva}} = \frac{119.439.045 \text{ EUR}}{511.096.600 \text{ EUR}} = 0,23 \quad (9)$$

Ekonomičnost izračunamo tako, da delimo prihodke z odhodki. Kot prikazuje enačba 10, znaša ekonomičnost 1,10.

$$\text{Ekonomičnost} = \frac{\text{Prihodki}}{\text{Odhodki}} = \frac{119.439.045 \text{ EUR}}{108.440.122 \text{ EUR}} = 1,10 \quad (10)$$

Tabela 20 in slika 1 kažeta, da znaša ROE v letu 2019 12,62 %, ROA pa 1,76 %. Sredstva proti kapitalu znašajo v letu 2019 7,15, dobičkonosnost prihodkov pa 7,55 %. Kazalnik obračanja sredstev znaša 0,23, ekonomičnost pa 1,10.

Tabela 20 prikazuje Dupontovo analizo kazalnikov za Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. za leto 2019.

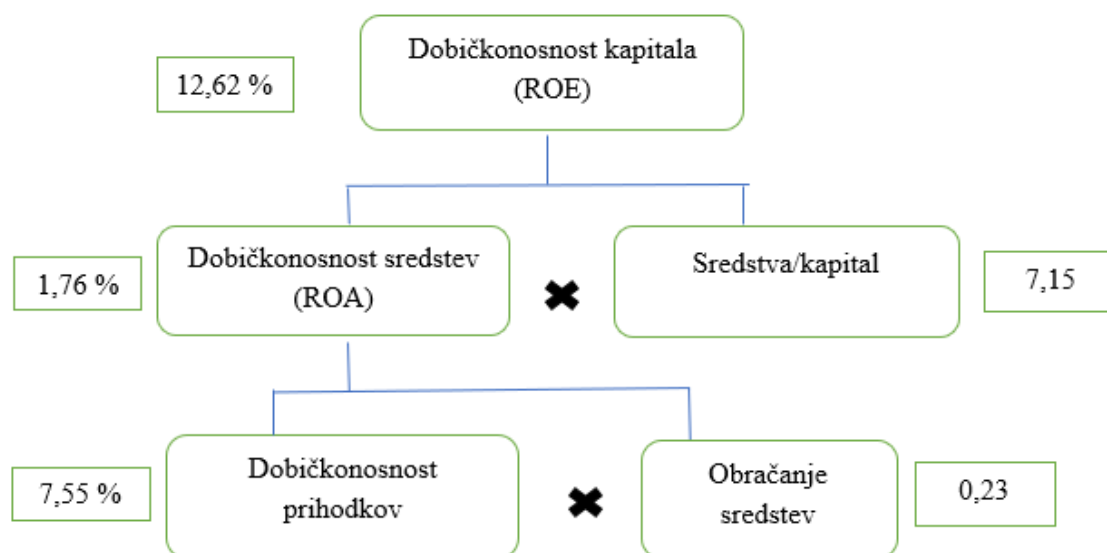
Tabela 20: Dupontova analiza kazalnikov za Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. za leto 2019

	Vrednost 2019
ROE (v %)	12,62
ROA (v %)	1,76
Povprečna sredstva/Povprečni kapital	7,15
Dobiček/Prihodki (dobičkonosnost prihodkov) (v %)	7,55
Prihodki/Povprečna sredstva (obračanje sredstev)	0,23
Ekonomičnost	1,10

Vir: lastno delo.

Kazalniki so med seboj povezani in prikazujejo razčlenitev dobičkonosnosti kapitala, kot je to prikazano na sliki 1.

Slika 1: Dupontova shema podjetja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d.



Vir: lastno delo.

Primerjava poslovnega izida med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019. V tabeli 21 opazim, da ima Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. višje vrednosti pri čistem prihodku od zavarovalnih premij, prihodki od naložb, drugi zavarovalni prihodki, čisti odhodki za škode, sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij. Zelo veliko vrednost ima Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. pri spremembi zavarovalno – tehničnih rezervacijah zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Nižje vrednosti pa ima Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. od Merkur zavarovalnice, d. d. pri obratovalnih stroških, odhodkih naložb, drugi odhodki. Ima pa Vita, življenjska zavarovalnica, d.d. precej večji poslovni izid pred obdavčitvijo, davek od dohodka, čisti poslovni izid obračunskega obdobja.

Tabela 21: Primerjava poslovnega izida med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. za leto 2019

Postavka na dan 31.12.	Vita d. d. (EUR)	Merkur d. d. (EUR)	Vita d. d. / Merkur d. d.
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	83.793.192	45.811.630	1,83
Prihodki od naložb	33.890.619	12.881.657	2,63
Drugi zavarovalni prihodki	1.755.234	944.461	1,86
Čisti odhodki za škode	27.131.406	25.486.924	1,06
Sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij	25.581.787	12.605.856	2,03
Sprememba zavarovalno – tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	43.546.825	3.226.751	13,49
Obratovalni stroški	10.575.868	14.200.641	0,74
Odhodki naložb	1.054.584	262.303	0,40
Drugi zavarovalni odhodki	0	212.577	0
Drugi odhodki	549.652	77.270	0,07
Poslovni izid pred obdavčitvijo	10.998.923	3.743.941	2,94
Davek od dohodka	1.979.798	705.343	2,81
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9.019.125	3.038.598	2,97

Vir: AJ PES (2021).

5 ODGOVORI NA RAZISKOVALNA VPRAŠANJA

Leta 2019 so se v primerjavi z letom 2018 za 19 % povišala sredstva v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. Zvišala bi se sredstva še, če se ne bi vsako leto zmanjševala druga sredstva. Prav tako se je leta 2019 v primerjavi z predhodnim letom zvišal kapital in obveznosti. Samo za 8 % so se povišale zavarovalno – tehnične rezervacije. Povišale bi se lahko tudi finančne naložbe, ki so v posesti do zapadlosti in so leta 2019 v primerjavi z letom 2018 znašale 98 %. Samo 51 % so leta 2019 v primerjavi z letom 2018 znašale terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja. Prav tako je 98 % dosegal kapital in kapitalske rezerve v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. Tudi obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja so dosegle manj kot 100 %, in sicer 97 %. Obveznosti za odmerjeni davek pa so dosegle 37 %.

Kar 130 % so dosegla sredstva v bilanci stanja Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. več od Merkur zavarovalnice, d. d. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. je imela več finančnih naložb in naložbenih nepremičnin in sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Manj pa je imela neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev, terjatev, drugih sredstev in denarja in denarnih ustreznikov.

Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. je v primerjavi z Merkur zavarovalnico, d. d. imela več kapitala in obveznosti. To je zaradi tega, ker je imela precej več zavarovalno – tehnične

rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in zaradi drugih rezervacij, obveznosti iz poslovanja in ostalih obveznosti.

V letih od 2017 do 2019 se je v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. zmanjšal koeficient likvidnosti, kar pomeni, da ima zavarovalnica iz leta v leto manjšo sposobnost plačevanja. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. bi morala poskrbeti, da bi imela manjše kratkoročne obveznosti. V letu 2019 je bila stopnja kapitalizacije 0,98, kar kaže stabilno finančno varnost in učinkovito politiko Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. Ugodna je tudi stopnja zadolženosti, saj je leta 2019 znašala 0,02.

Indeks 133 je dosežen v letu 2019 v primerjavi z letom 2018 v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d., kjer je visok indeks 309 še posebej pri prihodkih od naložb. Povišali pa bi se lahko čisti prihodki od zavarovalnih premij. Leta 2019 v primerjavi z predhodnim letom je bil dosežen indeks 136 pri odhodkih skupaj. Manjši odhodki so čisti odhodki od škode, sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij, še posebej so manjši odhodki naložb.

V Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. se je povečevala v tem obdobju produktivnost dela. Povečevali so se celotni prihodki, kot tudi povprečno število zaposlenih. Leta 2019 je znašala ekonomičnost v tej zavarovalnici 1,10. Rentabilnost sredstev ROA je leta 2019 znašala 1,76 %, rentabilnost kapitala ROE 12,62 % in dobičkonosnost prihodkov 7,55 %.

V uvodu zaključne naloge so se postavila naslednja raziskovalna vprašanja:

– Raziskovalno vprašanje 1: Ali Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. posluje z dobičkom?

Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. posluje v obdobju od 2017 do 2019 z dobičkom. Iz tabele 7 je razvidno, da je v letu 2017 imela zavarovalnica 172.511 evrov dobička, leta 2018 8.463.3521 evrov, leta 2019 pa 9.019.125 evrov dobička.

– Raziskovalno vprašanje 2: Ali Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. posluje v obravnavanem obdobju gospodarno?

Iz tabele 19 vidimo, da posluje zavarovalnica gospodarno, saj ima v letu 2017 več prihodkov kot odhodkov v vrednosti 210.379 evrov, leta 2018 je več prihodkov v vrednosti 10.327.619 evrov in pa leta 2019 v vrednosti 10.998.923 evrov.

– Raziskovalno vprašanje 3: Kakšen je poslovni izid konec leta 2019 v Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. v primerjavi z Merkur zavarovalnico, d. d.?

V tabeli 21 vidimo poslovni izid konec leta 2019 v Viti, življenjska zavarovalnica, d. d. in v Merkur zavarovalnici, d. d. V Viti, življenjski zavarovalnici, d. d. je bilo prihodkov 119.439.045 evrov, odhodkov pa 108.440.122 evrov. Razlika med prihodki in odhodki je 10.998.923 evrov. V Merkur zavarovalnici, d. d. pa je bilo prihodkov 59.637.748 evrov,

odhodkov pa 56.072.322 evrov. Tu pa je razlika 3.565.426 evrov.

SKLEP

Zaključna naloga je v prvem poglavju prikazala bančno zavarovalništvo pri nas in v tujini. Hkrati je predstavila Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. Sledila je predstavitev analize bilance stanja skupaj z analizo finančnih naložb, analizo terjatev, analizo kapitala, zavarovalno – tehnične rezervacije, obveznosti iz poslovanja in primerjanje bilance stanja med Vito, življenjsko zavarovalnico, d. d. in Merkur zavarovalnico, d. d. Nato je sledil finančna analiza z analizo kapitalske ustreznosti, analizo likvidnosti, kazalniki strukture financiranja s stopnjo kapitalizacije in stopnjo zadolženosti. Sledi analiza poslovnega izida in uspešnosti poslovanja. Analiza poslovnega izida je iz analize prihodkov in odhodkov. Sestava analize uspešnosti poslovanja pa je iz analize produktivnosti dela, analize ekonomičnosti poslovanja in Dupontove analize kazalnikov.

Predmet zaključne naloge je analiza Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. v obdobju od 2017 do 2019. Zavarovalništvo je specifična dejavnost, za kar so zanimive določene analize in pokazatelji. S pomočjo podatkov iz bilance stanja, izkaza poslovnega izida in letnih poročil so dobljene informacije, s katerimi se prikazujejo prednosti in slabosti poslovanja zavarovalnice. Omogočajo, da so se sprejele smotrne odločitve, ki lahko kasneje vodijo v uspešnejšo poslovanje analizirane zavarovalnice.

Dosegel sem namen zaključne naloge, ki je bil preučiti, analizirati in utemeljiti dejavnike, ki vplivajo na poslovanje zavarovalnice. Dosegel sem tudi cilj zaključne naloge in sicer analizirati poslovanje Vite, življenjske zavarovalnice, d. d. v obdobju 2017–2019.

Iz zaključne naloge sem ugotovil, da je poslovanje zavarovalnice v obravnavanem obdobju dokaj uspešno, saj v primerjavi s predhodnima dvema letoma in v primerjavi z Merkur zavarovalnico, d. d. večina kazalnikov izkazuje višjo vrednost. Čisti dobiček zavarovalnice se je v letu 2019 v primerjavi z letom 2018 povišal za 11 %. Pri produktivnosti zavarovalnice opazimo rast zaradi povečanja prihodkov. Ekonomičnost poslovanja je bila v letu 2017 približno enaka, v letih 2018 in 2019 pa se je izboljšala. Kazalniki rentabilnosti so v preučevanem obdobju malo zrasli.

LITERATURA IN VIRI

1. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve – AJPES. (2021). *Vita, življenjska zavarovalnica d. d.* Pridobljeno 1. junija 2021 iz <https://www.ajpes.si/jplp/podjetje.asp?maticna=1834665000>
2. Anžlovar, N. (2010). Varna starost. *Zavarovalniški horizonti: revija za zavarovalništvo in aktuarstvo*, 6(1), 59–78.

3. Aver, B. & Pustatičnik, J. (2004). Povezovanje zavarovalnic z bankami. V *11. dnevi slovenskega zavarovalništva z osrednjo temo Slovenske zavarovalnice v Evropski uniji in na evropskem trgu, Portorož, Grand hotel Bernardin, 3. in 4. junij 2004* (str. 279–298). Ljubljana: Slovensko zavarovalno združenje.
4. Benoist, G. (2002). *Bancassurance: The New Challenges*. Pridobljeno 12. junija 2021 iz [https://www.genevaassociation.org/medi/238894/ga2002_gp27\(3\):benoist.pdf](https://www.genevaassociation.org/medi/238894/ga2002_gp27(3):benoist.pdf)
5. Bente, C. (2008). *Benefits of bancassurance*. Pridobljeno 15. junija 2021 iz <http://steconomiceuoradea.ro/anale/volume/2008/v3-finances-banks-accountancy012.pdf>
6. Budimir, M. (2008). *Priročnik za življenjsko zavarovanje s pravnimi osnovami*. Ljubljana: Uradni list Republike Slovenije.
7. Clipici, E. & Bolovan, C. (2012). *Bancassurance – main insurance distribution and sale channel in Europe*. Pridobljeno 2. junija 2021 iz http://economic.upit.ro/repec/pdf/2012_3_7.pdf
8. Gowthorpe, C. (2003). *Business accounting and finance for non-specialist*. London: Thompson learning.
9. Igličar, A., Hočevnar, M. & Zaman Groff, M. (2012). *Uvod v računovodstvo*. Ljubljana: Založba ekonomske fakultete.
10. Kosi, U., Marc, M. & Peljhan, D. (2004). *Ekonomika podjetja. Pojasnila, primeri in naloge*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
11. Kramar, M. (2004). Bančno zavarovalništvo. V *11. dnevi slovenskega zavarovalništva z osrednjo temo Slovenske zavarovalnice v Evropski uniji in na evropskem trgu, Portorož, Grand hotel Bernardin, 3. in 4. junij 2004* (str. 93–106). Ljubljana: Slovensko zavarovalno združenje.
12. Lubej, S. (2015). *Vzajemni skladi za vsakogar*. Maribor: Finančni center.
13. Milost, F. (2009). *Osnove računovodstva*. Koper: Univerza na Primorskem, Fakulteta za management.
14. Nekrep, M. (2014). *Ekonomske, pravne in tržne osnove zavarovalništva*. Celje: Fakulteta za komercialne in poslovne vede.
15. Pučko, D. (1998). *Analiza in načrtovanje poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
16. Pučko, D. (2006). *Analiza poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
17. Rebernik, M. & Širec, K. (2017). *Ekonomika podjetja*. Ljubljana: Založba GV.
18. Turk, I. (2006). *Uvod v poslovno ekonomiko*. Ljubljana: Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije.
19. Vičič, M. (2005). Bančno zavarovalništvo – nove prodajne poti. *Zavarovalniški horizonti: revija za zavarovalništvo in aktuarstvo*, 1(2), 57–72.
20. Zadravec, R. (2003) Zaključni račun po novem. Ljubljana: Založniška hiša Primath.
21. Vita, življenjska zavarovalnica, d. d. (brez datuma). *O nas*. Pridobljeno 4. junija 2021 iz <https://www.zav-vita.si/o-nas>
22. Žnidaršič Kranjc, A. (1995). *Ekonomika podjetja*. Postojna: DEJ, d. o. o.

PRILOGE

Priloga 1: Bilanca stanja – sredstva Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
* Sredstva skupaj *	453.029.264	457.929.207	556.021.267	101	121
Neopredmetena dolgoročna sredstva	384.981	448.354	605.879	116	135
Opredmetena osnovna sredstva	149.811	198.186	1.301.834	132	6.657
Finančne naložbe in naložbene nepremičnine	306.182.145	335.889.097	388.473.989	110	116
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	142.711.340	119.416.246	163.097.721	84	137
Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	813.891	1.046.960	1.202.818	129	115
Terjatve	2.379.971	583.329	639.317	25	110
Druga sredstva	379.015	312.327	292.416	82	94
Denar in denarni ustrezniki	28.110	34.708	407.293	123	1.173

Vir: AJPES (2021).

Priloga 2: Bilanca stanja – sredstva Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR) Tekoče	2017 (EUR) Stalne	2018 (EUR) Tekoče	2018 (EUR) Stalne	2019 (EUR) Stalne
* Sredstva skupaj *	453.029.264	467.640.364	457.929.207	466.171.933	556.021.267
Neopredmetena dolgoročna sredstva	384.981	397.397	448.354	456.424	605.879
Opredmetena osnovna sredstva	149.811	154.643	198.186	201.753	1.301.834
Finančne naložbe in naložbene nepremičnine	306.182.145	316.057.132	335.889.097	341.935.101	388.473.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	142.711.340	147.314.066	119.416.246	121.565.738	163.097.721
Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	813.891	840.141	1.046.960	1.065.805	1.202.818
Terjatve	2.379.971	2.456.730	583.329	593.829	639.317
Druga sredstva	379.015	391.239	312.327	317.949	292.416
Denar in denarni ustrezniki	28.110	29.017	34.708	35.333	407.293

Vir: AJPES (2021).

Priloga 3: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
* Kapital in obveznosti skupaj *	453.029.264	457.929.207	556.021.267	101	121
Kapital	63.967.938	59.806.734	82.015.251	93	137
Zavarovalno - tehnične rezervacije	238.093.988	272.666.577	298.681.700	115	110
Zavarovalno - tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	143.258.359	119.738.911	163.285.736	084	136
Druge rezervacije	138.730	233.830	330.774	169	141
Odložene obveznosti za davek	4.571.091	2.027.026	6.077.708	44	299
Obveznosti iz poslovanja	1.404.301	1.953.558	2.290.610	139	117
Ostale obveznosti	1.594.857	1.502.571	3.339.488	94	222

Vir: AJPES (2021).

Priloga 4: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Vite, življenjske zavarovalnice, d. d za obdobje od 2017–2019

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR) Tekoče	2017 (EUR) Stalne	2018 (EUR) Tekoče	2018 (EUR) Stalne	2019 (EUR) Stalne
* Kapital in obveznosti skupaj *	453.029.264	467.640.364	457.929.207	466.171.933	556.021.267
Kapital	63.967.938	66.031.032	59.806.734	60.883.255	82.015.251
Zavarovalno - tehnične rezervacije	238.093.988	245.772.995	272.666.577	277.574.575	298.681.700
Zavarovalno - tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	143.258.359	147.878.728	119.738.911	121.894.211	163.285.736
Druge rezervacije	138.730	143.204	233.830	238.039	330.774
Odložene obveznosti za davek	4.571.091	4.718.518	2.027.026	2.063.512	6.077.708
Obveznosti iz poslovanja	1.404.301	1.449.593	1.953.558	1.988.722	2.290.610
Ostale obveznosti	1.594.857	1.646.294	1.502.571	1.529.617	3.339.488

Vir: AJPES (2021).

Priloga 5: Izkaz poslovnega izida Vite, življenjske zavarovalnice, v obdobju 2017–2019

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)	Indeks 2018/2017	Indeks 2019/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	70.108.207	76.132.932	83.793.192	109	110
Prihodki od naložb	14.940.391	10.788.087	33.890.619	72	314
Drugi zavarovalni prihodki	1.554.421	1.570.527	1.755.234	101	112
Čisti odhodki za škode	29.637.952	47.694.036	27.131.406	161	57
Sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij	38.645.754	33.375.304	25.581.787	86	77
Sprememba zavarovalno – tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.204.735	-23.519.448	43.546.825		
Obratovalni stroški	9.143.980	9.641.466	10.575.868	105	110
Odhodki naložb	349.089	10.686.495	1.054.584	3.061	10
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	0	0	0
Drugi odhodki	417.904	448.714	549.652	107	122
Poslovni izid pred obdavčitvijo	203.605	10.164.979	10.998.923	124	105
Davek od dohodka	36.649	1.834.908	1.979.798	121	108
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	166.956	8.330.071	9.019.125	121	108

Vir: AJPES (2021).

Priloga 6: Izkaz poslovnega izida Vita, življenjska zavarovalnica, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR) Tekoče	2017 (EUR) Stalne	2018 (EUR) Tekoče	2018 (EUR) Stalne	2019 (EUR) Stalne
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	70.108.207	72.440.847	76.132.932	77.351.059	83.793.192
Prihodki od naložb	14.940.391	15.437.488	10.788.087	10.960.696	33.890.619
Drugi zavarovalni prihodki	1.554.421	1.606.140	1.570.527	1.595.655	1.755.234
Čisti odhodki za škode	29.637.952	30.624.066	47.694.036	48.457.141	27.131.406
Sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij	38.645.754	39.931.576	33.375.304	33.909.309	25.581.787
Sprememba zavarovalno – tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.204.735	8.477.723	-23.519.448	-23.895.759	43.546.825
Obratovalni stroški	9.143.980	9.448.219	9.641.466	9.795.729	10.575.868
Odhodki naložb	349.089	360.704	10.686.495	10.857.479	1.054.584
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	0	0	0
Drugi odhodki	417.904	431.809	448.714	455.893	549.652

se nadaljuje

Priloga 6: Bilanca stanja – sredstva Merkur zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR) Tekoče	2017 (EUR) Stalne	2018 (EUR) Tekoče	2018 (EUR) Stalne	2019 (EUR) Stalne
Poslovni izid pred obdavčitvijo	203.605	210.379	10.164.979	10.327.619	10.998.923
Davek od dohodka	36.649	37.868	1.834.908	1.864.267	1.979.798
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	166.956	172.511	8.330.071	8.463.352	9.019.125

Vir: AJPES (2021).

Priloga 7: Bilanca stanja – sredstva Merkur zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR) Tekoče	2017 (EUR) Stalne	2018 (EUR) Tekoče	2018 (EUR) Stalne	2019 (EUR) Stalne
* Sredstva skupaj *	386.553.229	399.020.344	385.325.341	392.261.197	427.149.489
Neopredmetena dolgoročna sredstva	855.553	883.146	897.580	913.736	729.107
Opredmetena osnovna sredstva	3.006.010	3.102.960	2.793.699	2.843.986	3.871.744
Odložene terjatve za davek	249.901	257.961	248.985	253.467	261.115
Finančne naložbe in naložbene nepremičnine	347.083.755	358.277.900	346.197.192	352.428.741	383.778.727
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.344.005	26.161.400	24.102.535	24.536.381	27.329.286
Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	1.262.858	1.303.588	1.267.946	1.290.769	1.379.225
Terjatve	1.005.111	1.037.528	990.889	1.008.725	1.182.583
Druga sredstva	2.027.878	2.093.281	343.235	349.413	2.425.299
Denar in denarni ustrezniki	5.718.157	5.902.579	6.757.924	6.879.567	6.192.404

Vir: AJPES (2021).

Priloga 8: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Merkur zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR) Tekoče	2017 (EUR) Stalne	2018 (EUR) Tekoče	2018 (EUR) Stalne	2019 (EUR) Stalne
* Kapital in obveznosti skupaj *	386.553.229	399.020.344	385.325.341	392.261.197	427.149.489
Kapital	50.920.736	52.563.032	39.988.947	40.708.748	61.772.776
Skupaj obveznosti	335.632.493	346.457.312	345.336.394	351.552.449	327.037.125
Zavarovalno - tehnične rezervacije	30.290.446	31.267.373	315.355.808	321.032.213	27.329.286

se nadaljuje

Priloga 8: Bilanca stanja – kapital in obveznosti Merkur zavarovalnica, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah (nad.)

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR)	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)
	Tekoče	Stalne	Tekoče	Stalne	Stalne
Zavarovalno - tehnične rezervacije v korist življenj. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.344.005	26.161.400	24.102.535	24.536.381	300.763
Druge rezervacije	176.223	181.907	208.879	212.639	6.796.904
Odložene obveznosti za davek	3.909.101	4.035.177	2.394.976	2.438.086	284.638
Obveznosti iz poslovanja	953.306	984.052	1.471.419	1.497.905	1.617.333
Ostale obveznosti	2.159.027	2.228.660	1.793.267	1.825.546	2.010.664

Vir: AJPES (2021).

Priloga 9: Izkaz poslovnega izida Merkur zavarovalnice, v obdobju 2017–2019, v tekočih in stalnih cenah

Postavka na dan 31.12.	2017 (EUR)	2017 (EUR)	2018 (EUR)	2018 (EUR)	2019 (EUR)
	Tekoče	Stalne	Tekoče	Stalne	Stalne
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	43.756.922	45.212.802	44.757.446	45.473.565	45.811.630
Prihodki od naložb	11.233.967	11.607.744	11.139.798	11.318.035	12.881.657
Drugi zavarovalni prihodki	778.844	804.758	859.480	873.232	944.461
Drugi prihodki	241.790	249.835	243.365	247.259	178.516
Čisti odhodki za škode	-24.044.254	-24.844.254	-23.626.889	-24.004.919	-25.486.924
Sprememba drugih zavarovalno – tehničnih rezervacij	-14.895.130	-15.390.721	-14.255.296	-14.483.381	-12.605.856
Sprememba zavarovalno – tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.327.485	1.371.653	1.241.470	1.261.334	-3.226.751
Obratovalni stroški	-14.608.586	-15.094.643	-14.350.257	-14.579.861	-14.200.641
Odhodki naložb	-166.889	-172.442	-1.869.584	-1.899.497	-262.303
Drugi zavarovalni odhodki	-87.746	-90.665	-91.482	-92.946	-212.577
Drugi odhodki	-86.466	-89.343	-90.953	-92.408	-77.270
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.449.937	3.564.723	3.957.097	4.020.411	3.743.941
Davek od dohodka	-655.090	-676.886	-732.914	-744.641	-705.343
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.794.847	2.887.837	3.224.183	3.275.770	3.038.598

Vir: AJPES (2021).