

Financijska analiza poslovanja Euroherc osiguranja d.d. u razdoblju od 2012. do 2014. godine

Bekelja, Katarina

Undergraduate thesis / Završni rad

2016

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Karlovac University of Applied Sciences / Veleučilište u Karlovcu**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:128:523730>

Rights / Prava: [In copyright](#)/[Zaštićeno autorskim pravom.](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2024-12-23**



VELEUČILIŠTE U KARLOVCU
Karlovac University of Applied Sciences

Repository / Repozitorij:

[Repository of Karlovac University of Applied Sciences - Institutional Repository](#)



zir.nsk.hr



DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

VELEUČILIŠTE U KARLOVCU
POSLOVNI ODJEL
STRUČNI STUDIJ UGOSTITELJSTVA

Katarina Bekelja

**FINANCIJSKA ANALIZA POSLOVANJA EUROHERC
OSIGURANJA D.D. U RADZDOBLJU OD 2012. DO
2014. GODINE
ZAVRŠNI RAD**

U Karlovcu, 2016.

Katarina Bekelja

**FINANCIJSKA ANALIZA POSLOVANJA EUROHERC
OSIGURANJA D.D. U RADZDOBLJU OD 2012. DO
2014. GODINE**

ZAVRŠNI RAD

**Veleučilište u Karlovcu
Poslovni odjel
Stručni studij ugostiteljstva**

Kolegij: Poslovne financije

Mentor: Nikolina Smajla, univ. spec. oec.

Matični broj studenta: 0619408029

U Karlovcu, veljača 2016.

ZAHVALA

Zahvaljujem se svojoj obitelji koja mi je omogućila studiranje.

Zahvaljujem se mentorici Nikolini Smajla univ. spec. oec na korisnim savjetima tijekom izrade rada te prenesenom znanju tijekom predavanja. Također se zahvaljujem svim profesorima na prenesenom znanju tijekom studija.

SAŽETAK

Društva za osiguranje pripadaju skupini nedepozitnih financijskih institucija te su važni sudionici financijskog tržišta. Na tržištu osiguranja u Republici Hrvatskoj je prisutan značajan broj osiguravajućih društava te je potrebno pratiti i analizirati poslovanje kako bi se mogle poduzeti odgovarajuće poslovne odluke s ciljem ostvarivanja boljeg poslovnog rezultata.

U radu je prikazana financijska analiza društva Euroherc osiguranje d.d. u razdoblju od 2012. do 2014. godine na temelju financijskih izvještaja. Za analizu financijskih izvještaja provedena je horizontalna analiza, vertikalna analiza te analiza pomoću pokazatelja.

Ključne riječi: društva za osiguranje, financijska analiza, horizontalna analiza, vertikalna analiza, analiza pomoću pokazatelja

SUMMARY

Insurance companies belong to the group of non-deposit financial institutions and they are important participants on the financial market. There is a significant number of insurance companies on the insurance market in Croatia so it is necessary to monitor and analyze operations to take appropriate business decisions in order to achieve better business results.

This paper presents a financial analysis of the company Euroherc insurance company in the period from 2012 to 2014 on the basis of the financial statements. For the analysis of financial statements was carried out horizontal analysis, vertical analysis, and analysis using indicators.

Keywords: insurance companies, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, analysis using indicators

SADRŽAJ

	stranica
1. UVOD.....	1
1.1 Predmet i cilj rada.....	1
1.2 Izvori podataka i metode istraživanja.....	1
1.3 Struktura rada.....	1
2. POJAM I VRSTE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA.....	2
3.1 Pojam i značenje financijskih izvještaja.....	2
3.2 Vrste analiza.....	4
3.3 Osnovne skupine financijskih pokazatelja.....	5
3.4 Specifičnosti financijskih pokazatelja za analizu osiguravajućih društava.....	8
3. TRŽIŠTE OSIGURANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ.....	15
4. EUROHERC OSIGURANJE D.D.	18
5. ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA NA PRIMJERU EUROHERC OSIGURANJA D.D.	23
5.1 Horizontalna analiza.....	23
4.2 Vertikalna analiza.....	26
4.3 Analiza pomoću pokazatelja.....	32
6. ZAKLJUČAK.....	40
LITERATURA.....	42
POPIS ILUSTRACIJA.....	43
POPIS PRILOGA.....	46

1.UVOD

1.1 Predmet i cilj rada

Predmet ovog rada je analiza poslovanja Euroherc osiguranja d.d. kroz tri godine od 2012. do 2014. godine. Analiza financijskih izvještaja je u radu provedena pomoću horizontalne analize, vertikalne analize, te pomoću pokazatelja. Cilj rada je na temelju financijskih izvještaja pomoću metoda analize financijskih izvještaja utvrditi dobre i loše karakteristike poslovanja osiguravajućeg društva.

1.2 Izvori podataka i metode istraživanja

Podaci su prikupljeni iz stručne literature te različitih internetskih stranica koje su vezane za temu rada. Korištene metode pri obradi podataka su metoda analize, sinteze, klasifikacije, deskriptivna metoda, metoda kompilacije i komparativna metoda.

1.3 Sadržaj i struktura rada

Rad je podijeljen na šest poglavlja. Prvo poglavlje je uvod koji se sastoji od tri podpoglavlja u kojima su objašnjeni predmet i cilj rada, sadržaj i struktura te izvori podataka i metode istraživanja. Drugo poglavlje sastoji se od četiri podpoglavlja u kojima su objašnjeni pojam i vrste financijskih izvještaja, pojam i značenje analize financijskih izvještaja, vrste analiza koje se mogu primjenjivati, osnovne skupine financijskih pokazatelja te specifičnosti pokazatelja za analizu osiguravajuća društva. U trećem poglavlju sadržan je pregled tržišta osiguranja u Republici Hrvatskoj te društva za osiguranje. Četvrto poglavlje sadrži informacije o Euroherc osiguranju d.d. koje je ujedno i tema rada. Peto poglavlje sastoji se od tri podpoglavlja u kojima je prikazana analiza financijskih pokazatelja na primjeru Euroherc osiguranja d.d. provedbom horizontalne analize, vertikalne analize te analiza pomoću pokazatelja. U šestom poglavlju tj. zaključku objašnjene su spoznaje do kojih se došlo temeljem provedenih analiza.

2. POJAM I VRSTE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuju se kao nosioci računovodstvenih informacija¹. Cilj financijskog izvještavanja je informiranje zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća i o uspješnosti poslovanja. Sve predočene informacije moraju biti relevantne i pouzdane te u obliku i sadržaju prepoznatljivom i razumljivom osobama kojima su namijenjene. Te informacije sadržane su u nizu financijskih izvještaja od kojih temeljne čine:

- bilanca(izvještaj o financijskom položaju)
- račun dobiti i gubitka(izvještaj o uspješnosti poslovanja)
- izvještaj o promjenama vlasničke glavnice
- izvještaj o novčanom toku
- bilješke uz financijske izvještaje

Svi ti izvještaji međusobno su povezani i upućeni jedni na druge. Neki su statičkog karaktera(bilanca) jer prikazuju situaciju u određenoj točki vremena, a drugi pokazuju promjene ekonomskih kategorija u određenom razdoblju te stoga imaju dinamički karakter(račun dobiti i gubitka).

2.1 Pojam i značenje analize financijskih izvještaja

Analiza financijskih izvještaja može se opisati kao proces primjene različitih financijskih sredstava i tehnika s pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje². Analiza financijskih izvještaja je orijentirana na vrijednosne ili novčane podatke i informacije te je usmjerena na kvantitativne financijske informacije. Uobičajena sredstva i postupci koji se koriste u analizi financijskih izvještaja su:

- komparativni financijski izvještaji koji omogućuju uočavanje promjena tijekom vremena(više obračunskih razdoblja) te očuvanje tendencija promjena s pomoću serije indeksa

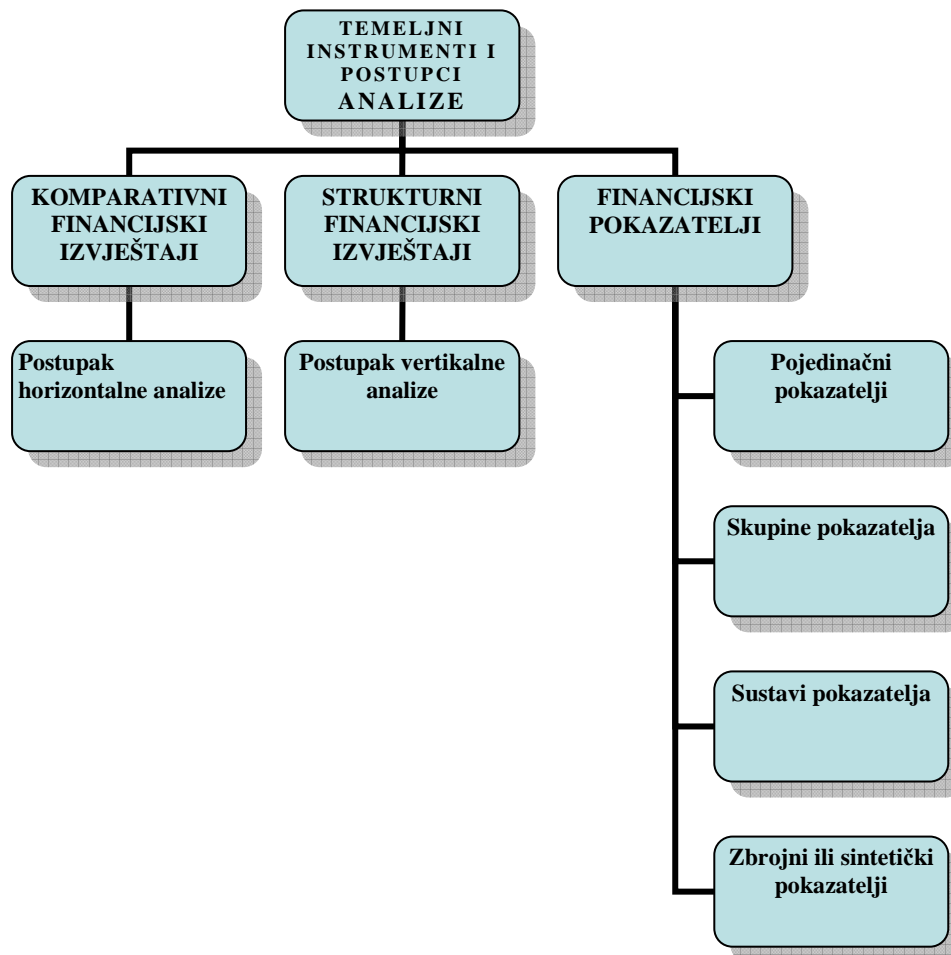
¹Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L. :Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Zagreb, Masmedia, 2008, str 52

² Ibidem str. 32

- strukturni financijski izvještaji koji omogućuju uvid u strukturu
- analiza pomoću pokazatelja
- specijalizirane analize

Važnost analize financijskih izvještaja razmatra se s aspekta upravljanja poslovanjem i razvojem poduzeća. Analiza prethodi procesu planiranja koji je sastavni dio upravljanja. Da bi financijski plan bio dobar mora uvažavati dobre osobine poduzeća ali i istovremeno njegove slabosti da bi se mogle poduzeti odgovarajuće mjere. Prema tome analiza financijskih izvještaja osigurava informacije kao temeljni input na osnovi kojeg je moguće promišljanje i prosuđivanje poslovanja poduzeća u svrhu donošenja odluka tj. upravljanja³.

Schema 1 Klasifikacija temeljnih instrumenata i postupaka analize financijskih izvještaja



Izvor: Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L. :Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Zagreb, Masmedia, 2008., str 224

³Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op. cit. str. 33

2.2 Vrste analiza

Financijska analiza predstavlja temelj za procjenu trenutnoga stanja poduzeća i donošenje odluka o poduzimanju daljnjih akcija. Pri tomu su bilanca i račun dobiti i gubitka ključni izvori podataka za potrebe ocjene financijskog položaja i uspješnosti poslovanja poduzeća⁴.

U procesu analize financijskih izvještaja moguće je koristiti se različitim postupcima koji su temeljeni na raščlanjivanju i uspoređivanju⁵.

Neki od postupaka su:

- horizontalna analiza – analiza apsolutnih i relativnih promjena u pozicijama financijskih izvještaja
- vertikalna analiza – analiza strukture
- analiza pomoću pokazatelja- stavljanje jedne ekonomske veličine u odnos s drugom

Komparativni financijski izvještaji predstavljaju temelj za provedbu horizontalne analize pri čemu se provodi analitički postupak uspoređivanja.

Horizontalna analiza koristi se za utvrđivanje tendencija i dinamike promjena pojedinih pozicija financijskih izvještaja, i to: usporedbom svake godine sa prethodnom; odabirom jedne bazne godine s kojom će se uspoređivati ostale godine. Horizontalnom analizom iskazuju se apsolutne i relativne podatke o povećanju/smanjenju pozicija u odnosu na prethodnu/baznu godinu⁶.

Strukturni financijski izvještaji temelj su za provedbu vertikalne analize koja podrazumijeva analitički postupak raščlanjivanja. Vertikalnom analizom provodi se uspoređivanje podataka u jednoj godini pri čemu se daje uvid u strukturu financijskih izvještaja (utvrđuje se postotni udio svake stavke financijskog izvještaja u odnosu na odgovarajući zbroj). Pri tomu se analiza provodi na sljedeći način⁷:

- kod bilance - pojedini elementi strukture aktive promatraju se u postotnom udjelu ukupne aktive, odnosno pojedini elementi strukture pasive u postotnom udjelu ukupne pasive;

⁴Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op.cit. str. 32

⁵ Ibidem str. 224

⁶ Bolfek B. Stanić M. , Knežević S., op. cit. str. 158

⁷ Ibidem, str. 159

- kod računa dobiti i gubitka - struktura prihoda i rashoda promatra se u odnosu na ukupne prihode (ukupni prihodi su iskazani 100%; ostale pozicije u postotku od ukupnih prihoda), ili pak u odnosu na prihode od redovitog poslovanja.

Strukturni izvještaji izuzetno su korisni u sljedećim situacijama:

pri uspoređivanju finansijskih izvještaja dvaju poduzeća različitih veličina gdje usporedba apsolutnih iznosa nema smisla, u uvjetima visoke inflacije kada nije moguće uspoređivati apsolutne iznose (provedenjem vertikalne analize eliminira se potrebu za prepravljanjem finansijskih izvještaja u uvjetima inflacije).⁸

3.3 Osnovne skupine finansijskih pokazatelja

Pokazatelj je racionalni ili odnosni broj što podrazumijeva da se jedna ekonomska veličina stavlja u odnos s drugom veličinom⁹. Finansijski pokazatelji s obzirom na vremensku dimenziju u osnovi se mogu podijeliti u dvije skupine. Jedna skupina finansijskih pokazatelja obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog vremenskog razmaka i temelji se na podacima iz izvještaja o dobiti (račun dobiti i gubitka), a druga skupina finansijskih pokazatelja odnosi se na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i govori o finansijskom položaju poduzeća u tom trenutku. Pokazatelje obično promatramo kao nositelje informacija koje su potrebne za upravljanje poslovanjem i razvojem poduzeća. Stoga, pokazatelji se formiraju i računaju radi stvaranja informacijske podloge za donošenje određenih poslovnih odluka. Ovisno o tome koje se odluke žele donositi naglašava se važnost pojedinih vrsta pokazatelja¹⁰. Razlikuje se nekoliko skupina finansijskih pokazatelja a to su :

- Pokazatelji likvidnosti – oni mjere sposobnost poduzeća da podmiri svoje dospjele kratkoročne obveze.
- Pokazatelji zaduženosti - mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstava.

⁸ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op. cit. str. 230

⁹ Ibidem, str. 243

¹⁰, Bolfek B., Stanić M., Knežević S., op.cit. str. 162

- Pokazatelji aktivnosti- mjere kako efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse.
- Pokazatelji ekonomičnosti- mjere odnos prihoda i rashoda, tj. pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda
- Pokazatelji profitabilnosti- mjere povrat uloženog kapitala, što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću.
- Pokazatelji investiranja- mjere uspješnost ulaganja u obične dionice

Navedene skupine¹¹ pokazatelja temelje se na analizi bilance¹² i računa dobiti i gubitka. Dobro poslovanje podrazumijeva da su u poslovanju zadovoljena dva kriterija:

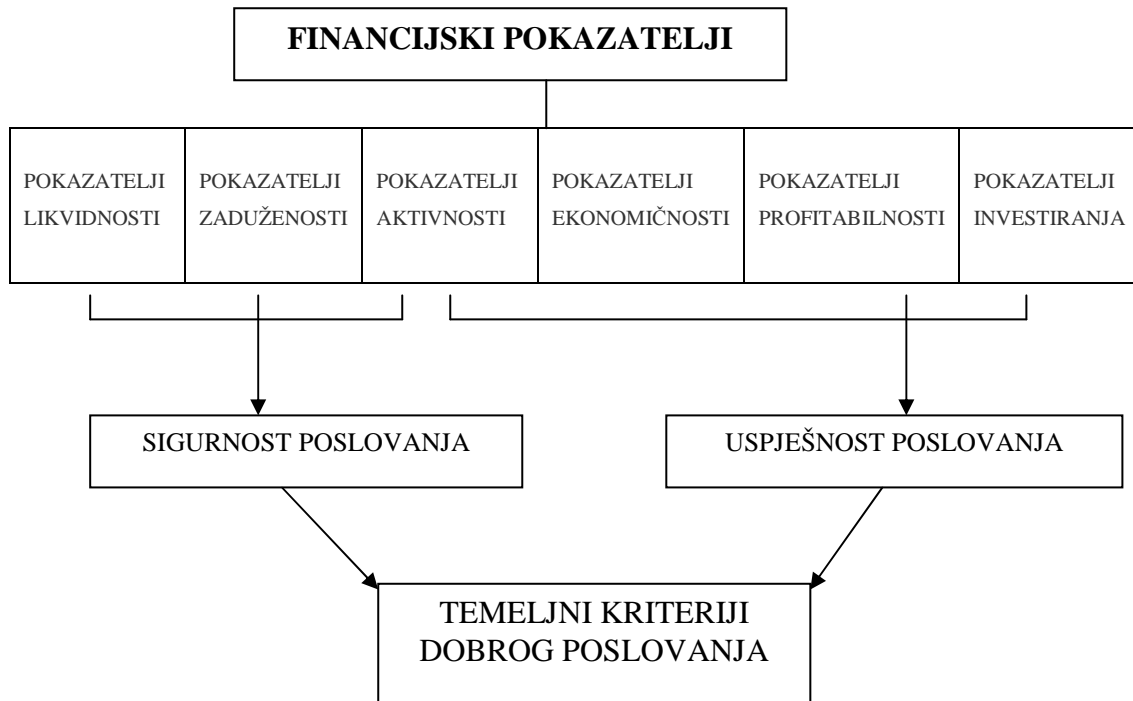
- kriterij sigurnosti (likvidnost, financijska stabilnost i zaduženost)
- kriterij uspješnosti tj. efikasnosti (profitabilnost i rentabilnost)

U tom kontekstu pokazatelji likvidnosti i zaduženosti mogu se smatrati pokazateljima uspješnosti poslovanja, tj. pokazateljima koji opisuju financijski položaj poduzeća. Pokazatelji ekonomičnosti, profitabilnosti i investiranja zapravo su pokazatelji uspješnosti poslovanja. Suprotno tome, pokazatelji aktivnosti mogu se smatrati i pokazateljima sigurnosti i pokazateljima uspješnosti. Koeficijent obrtanja sredstava s jedne strane bitno utječe na likvidnost i financijsku stabilnost, a s druge strane direktno utječe i na rentabilnost poslovanja. Kriterij sigurnosti i uspješnosti u kratkom su roku, u pravilu, suprostavljeni. Dugoročno gledano, sigurnost uvjetuje uspješnost i obrnuto.

¹¹ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op. cit. str. 244

¹² Bolfek B., Stanić M., Tokić M., Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja, *Oeconomica Jadertina* Vol.1 No. 1 svibanj 2011., str. 77

Schema 2 Povezanost pokazatelja analize financijskih izvještaja i temeljnih kriterija dobrog poslovanja



Izvor: Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L. :Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Zagreb, Masmedia, 2008, str , str 245.

Računanje pokazatelja samo za sebe ne govori mnogo. Da bi se mogao donijeti kvalitetan sud o tome jesu li veličine nekih pokazatelj zadovoljavajuće ili ne, potrebno je usporediti te pokazatelje s određenim standardnim veličinama koje predstavljaju osnovu usporedbe. Najčešće korištene standardne veličine tih pokazatelja su¹³ :

- planirani pokazatelj za razdoblje koje se analizira
- kretanje veličine određenog pokazatelja tijekom određenog vremena u istom poduzeću
- veličina tog pokazatelja u sličnom poduzeću koje pripada istoj grupaciji

¹³ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L. , op,cit. str. 247

- prosječna vrijednost određenog pokazatelja ostalih poduzeća koja pripadaju istoj grupaciji

3.4. Specifičnosti financijskih pokazatelja za analizu osiguravajućih društava

Zbog specifičnosti djelatnosti osiguranja formirani su drugačiji pokazatelji u odnosu na ostale gospodarske subjekte. Kao osnovne osiguravateljno-tehničke pokazatelje koriste se specifični pokazatelji kao što su: razmjer šteta, razmjer troškova, kombinirani razmjer i rezultat ulaganja¹⁴.

Razmjer šteta računa se kao odnos zbroja likvidiranih šteta, promjena pričuva za štete i promjena ostalih tehničkih pričuva i zarađene premije osiguranja. Za djelatnost osiguranja uobičajeno je da se taj pokazatelj kreće u okviru od 50% do 70%. Povoljno je za osiguravajuće društvo da pokazatelj razmjera šteta postupkom komparativne analize kroz godine pokazuje tendenciju padanja.

$$\text{Pokazatelj razmjera šteta} = \frac{\text{likvidirane štete} + \text{promjena pričuva za štete} + \text{promjena ostalih tehničkih pričuva}}{\text{zarađena premija}}$$

Razmjer troškova računa se kao odnos zbroja iznosa poslovnih rashoda (troškovi pribave i troškovi uprave), ostalih osigurateljno tehničkih izdataka i zarađunate bruto premije umanjene za dio premije predane u reosiguranje. Uobičajeni raspon ovog pokazatelja za djelatnost osiguranja iznosi između 20 i 30%.

$$\text{Pokazatelj razmjera troškova} = \frac{\text{poslovni rashodi} + \text{ostali osigurateljno-tehnički izdaci}}{\text{zarađena premija} - \text{premija predana u reosiguranje}}$$

¹⁴ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op. cit. str. 320

Ako ovaj pokazatelj ima tendenciju rasta, to može značiti da poslovni rashodi rastu brže od zaračunate bruto premije. Nešto viši pokazatelj u odnosu na prosjek industrije uobičajeno ukazuje na nižu operativnu efikasnost poslovanja društva.

Kombinirani razmjer računa se kao zbroj pokazatelja razmjera šteta i razmjera troškova, a prikazuje koji je rezultat poslovanja prije uključivanja prihoda od ulaganja sredstava¹⁵

Kombinirani razmjer = pokazatelj razmjera šteta + pokazatelj razmjera troškova

Za osiguravajuće društvo je povoljna situacija kada pokazatelj kombiniranog razmjera ne prelazi 100%. Međutim, moguće je ako pokazatelj razmjera šteta i razmjera troškova premašuju zarađenu premiju, da osiguravajuće društvo ostvaruje pozitivan rezultat na temelju neto prihoda od ulaganja i ostalih prihoda.

Pokazatelj rezultata ulaganja računa se kao odnos prihoda od ulaganja umanjenih za troškove ulaganja i stanje ulaganja. Prihodi od ulaganja uključuju sve prihode koji se ostvaruju od prihoda od povezanih poduzeća i poduzeća sa sudjelujućim interesima, prihode koji se ostvaruju od ostalih ulaganja, prihod od pripisa (povećanja vrijednosti) te dobitaka od prodaje (realizacije) ulaganja. Troškovi ulaganja uključuju troškove upravljanja ulaganjima, uključujući kamate, usklađivanje vrijednosti (smanjivanje) ulaganja te gubitke ostvarene pri prodaji (realizaciji) ulaganja.

$$\text{Pokazatelj rezultata ulaganja} = \frac{\text{prihodi od ulaganja} - \text{troškovi ulaganja}}{\text{stanje ulaganja}}$$

Osim rezultata ulaganja koji se odnosi na cjelokupno poslovanje osiguravajućeg društva, potrebno je razmotriti i pokazatelje rezultata ulaganja kao postotka od zarađene premije. rezultat ulaganja kao postotak od zarađene premije može se posebno pratiti za životna i neživotna osiguranja s obzirom na različiti karakter i tretman ulaganja vezanih uz životna i neživotna osiguranja

¹⁵ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op. cit. str. 321

$$\text{Pokazatelj rezultata ulaganja} \\ \text{kao \% zarađene premije} = \frac{\text{rezultat ulaganja}}{\text{zarađena premija}}$$

Osim specifičnih pokazatelja na tržištu osiguravajućih društava potrebno je razmotriti i pokazatelje odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije kao i pokazatelj troškova pribave kao postotka zarađene premije koji upućuju na operativnu efikasnost poslovanja osiguravajućeg društva. Ekonomičnost poslovanja moguće je pratiti posebno za životna i neživotna osiguranja. Poslovni rashodi uključuju troškove uprave i troškove pribave te provizije od reosiguranja. Troškovi pribave uključuju sve troškove nastale zaključivanjem ugovora o osiguranju, a troškovi uprave sve troškove nastale vezane uz upravljanje portfeljem, obradu police i ostale administrativne troškove. Ako pokazatelj odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije u promatranom razdoblju u poslovima životnih i neživotnih osiguranja pokazuje tendenciju povećavanja, to znači da se povećavaju troškovi pribave (prodaje) i uprave, što u konačnici može rezultirati manjom rentabilnosti vlastitoga kapitala¹⁶.

$$\text{Pokazatelj odnosa poslovnih} \\ \text{rashoda i zarađene premije} = \frac{\text{poslovni rashodi}}{\text{zarađena premija}}$$

S obzirom na to da troškovi pribave spadaju u poslovne rashode te uključuju troškove nastale zaključivanjem ugovora o osiguranju, potrebno je voditi računa o njima u cilju postizanja bolje profitabilnosti poslovanja. Troškovi pribave uključuju troškove ispostavljanja dokumenata o osiguranju, troškove zaposlenih u pribavi, troškove provizija za pribavu ali i neizravne troškove kao što su troškovi ponuda i izdavanja police. Udio troškova pribave u bruto premiji može se posebno računati i pratiti za životna i neživotna osiguranja.

¹⁶ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op. cit. str. 322

$$\frac{\text{Pokazatelj odnosa troškova} \quad \text{troškovi pribave}}{\text{pribave i bruto premije} \quad = \quad \text{bruto premija}}$$

Za razliku od životnih osiguranja gdje zbog prirode posla veći udio u poslovnim prihodima zauzimaju troškovi pribave, u poslovnim rashodima kod provođenja poslova neživotnog osiguranja najveći udio zauzimaju troškovi uprave (administrativni troškovi). Zbog toga je uobičajeno da je udio troškova pribave u bruto premiji znatno viši kod životnih u odnosu na neživotna osiguranja. Primjetna tendencija povećanja ovih rashoda u strukturi ukupnih prihoda i kod životnih i kod neživotnih osiguranja može ukazivati na smanjivanje operativne efikasnosti poslovanja.

Pokazatelji zaduženosti mjere koliko se poduzeće financira iz vlastitih a koliko iz tuđih izvora financiranja. Najčešći pokazatelji zaduženosti jesu koeficijent zaduženosti i koeficijent vlastitog financiranja. Ti pokazatelji su odraz strukture pasive i govore koliko je imovine financirano iz obveza.

Koeficijent zaduženosti predstavlja odnos ukupnih obveza i ukupne aktive pri čemu ukupne obveze sačinjavaju ukupne tehničke pričuve, neosigurateljno-tehničke pričuve (pričuve za ostale rizike i troškove), ostale obveze i odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja. Pokazatelj zaduženosti pokazuje financiranje iz tuđih izvora, tj. obveza koje su namijenjene za izmirenje obveza prema osiguranicima, ali i drugim financijerima. Koeficijent zaduženosti je u pravilu kod osiguravajućih društava konstantan, što je posljedica regulatornih odredbi vezanih uz granicu solventnosti osiguravajućih društava. Strogo reguliran pokazatelj za djelatnost osiguranja je pokazatelj solventnosti koji se primjenjuje za iskazivanje adekvatnosti kapitala¹⁷. Preciznije rečeno društva za osiguranje dužna su izračunavati i iskazivati adekvatnost kapitala za poslove osiguranja iz skupine neživotnih osiguranja te poslove osiguranja iz skupine životnih osiguranja. Društva za osiguranje dužna su održavati razinu kapitala adekvatnu opsegu i vrstama poslova koje obavljaju te rizicima kojima su u

¹⁷ Žager K., Mamić Sačar I., Sever S., Žager L., op.cit. str. 323

poslovanju izložena, pri čemu rizici ne smiju prijeći vrijednosti i granice propisane zakonom. Relativno visok udio koeficijenta zaduženosti za društva za osiguranje posljedica je visokog udjela dugoročnih obveza vezanih uz upravljanje rizicima i razgraničavanju premija osiguranja.

$$\text{Koeficijent zaduženosti} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{ukupna imovina}}$$

Općenito, viši koeficijent zaduženosti imaju društva koja su dulje vrijeme prisutna na tržištu, s obzirom na to da je takva velika osiguravajuća društva formiraju značajne tehničke pričuve¹⁸. Osim koeficijenta zaduženosti potrebno je i razmotriti koeficijent vlastitog financiranja koji stavlja u odnos ukupni kapital (vlastiti kapital) i ukupnu aktivu osiguravajućeg društva. Ukupni kapital sačinjava upisani kapital, revalorizacijske pričuve, pričuve te dobit tekućeg obračunskog razdoblja. Povećanje koeficijenta vlastitog financiranja može biti rezultat ostvarenog pozitivnog financijskog rezultata tijekom promatranog razdoblja, ali i povećanja revalorizacijskih pričuva. Praćenje ovog pokazatelja je značajno s aspekta zaštite osiguranika i izvršenja obveza temeljem ugovora o osiguranju za slučajeve poremećaja u poslovanju¹⁹.

$$\text{Koeficijent vlastitog financiranja} = \frac{\text{ukupni kapital}}{\text{ukupna imovina}}$$

Pokazatelj odnosa tehničkih pričuva i kapitala pokazuje koliki je udio kapitala u tehničkim pričuvama tijekom promatranog razdoblja. Uobičajeno je za osiguravajuća društva da

¹⁸ Žager K., Mamić Sačar I., Sever S., Žager L., op.cit. str. 324

¹⁹ Ibid

strukturu pasive dominira tehnička pričuva koja zapravo predstavlja rezerviranja za buduće rizike iz osiguranja.

$$\text{Pokazatelj odnosa tehničkih pričuva i kapitala} = \frac{\text{tehničke pričuve}}{\text{kapital}}$$

Iz sredstava premije osiguravateljno-tehničke pričuve društva formiraju pričuve koje se koriste za pokriće obveza prema osiguranicima. Tehničke pričuve sačinjavaju : prijenosna premija kao vremensko razgraničenje premije između osigurateljnog i obračunskog razdoblja, matematička pričuva životnih osiguranja kao razlika svih budućih obveza ugovaratelja osiguranja po tim ugovorima, pričuve šteta kao ukupno procijenjeni izdaci društva za štete koje su se dogodile bez obzira jesu li bile prijavljene ili ne u obračunskom razdoblju, te ostale osigurateljno–tehničke pričuve.

Pokazatelji profitabilnosti mjere povrat uloženog kapitala. Najčešće korišteni pokazatelji profitabilnosti su pokazatelji marže profita, rentabilnosti imovine i pokazatelji profitabilnosti vlastitog kapitala²⁰. Račun dobiti i gubitka osiguravajućeg društva uključuje tehnički račun neživotnih osiguranja, tehnički račun životnih osiguranja i tehnički račun-ukupni obračun. Drugim riječima utvrđivanje poslovnog rezultata za osiguravajuće društvo sastoji se od obračuna rezultata poslovanja posebno za :

- neživotna osiguranja (rezultat tehničkog računa-životno osiguranje)
- životna osiguranja (rezultat tehničkog računa- životno osiguranje)
- iskazivanje jedinstvenog rezultata na razini društva (netehnički račun-ukupni obračun)

U smislu pokazatelja profitabilnosti uobičajeno se računaju marže profita kao odnos ostvarene dobiti i ukupnih prihoda koji se može pratiti posebno za životna i neživotna osiguranja. Pri tome razlika između bruto i neto marže profita predstavlja porezno opterećenje

²⁰ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op.cit. str. 325

$$\text{Marža profita} = \frac{\text{(bruto ili neto) rezultat tehničkog računa iz neživotnog osiguranja}}{\text{tehnički prihodi iz poslova neživotnog osiguranja}}$$

Rentabilnost imovine računa se kao odnos neto dobiti i ukupne aktive

$$\text{Rentabilnost imovine} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{ukupna aktiva}}$$

Osim pokazatelja marže profita i rentabilnosti imovine, u okviru pokazatelja profitabilnosti značajna je i rentabilnost vlastitog kapitala. Rentabilnost vlastitog kapitala računa se kao odnos neto dobiti i vlastitih izvora imovine²¹.

$$\text{Rentabilnost kapitala} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{kapital}}$$

U vlastite izvore imovine uključuju se upisani kapital, revalorizacijske pričuve, pričuve i dobit tekućeg obračunskog razdoblja. Rentabilnost vlastitog kapitala na razini svih društava za osiguranje u 2004. iznosila je 10,42% u 2005. godini 9,49% a u 2006. godini 8,71% iz čega se vidi pad tog pokazatelja na razini osiguravajuće djelatnosti. Unatoč tome relativno visoki pokazatelji profitabilnosti ukazuju na to da osiguravatelji ostvaruju solidne prinose na kapital iz čega proizlazi da se radi o profitabilnoj djelatnosti.

²¹Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., op.cit. str. 325

3. TRŽIŠTE OSIGURANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ

Društva za osiguranje su značajni sudionici financijskog tržišta. Pripadaju skupini nedepozitnih financijskih institucija. Sudionici tržišta osiguranja u Republici Hrvatskoj su²²:

- društva za osiguranje i društva za reosiguranje
- pravne i fizičke osobe koje obavljaju poslove zastupanja u osiguranju odnosno posredovanja u osiguranju i reosiguranju
- Hrvatski nuklearni POOL gospodarsko interesno udruženje
- Hrvatski ured za osiguranje

Glavne karakteristike društava za osiguranje kao financijskih posrednika proizlaze iz osnovnih značajki samog osiguranja²³:

- Prijenosa rizika s pojedinca na osiguravajuće društvo
- Objedinjavanje rizika odnosno podjela gubitka na sve članove zajednice

Društva za osiguranje preuzimaju rizike po načelu izravnjanja premija osiguranja i šteta, a temeljene na zakonu velikih brojeva²⁴. Svrha osiguranja je prenošenje rizika koje nalazimo u našem okruženju s pojedinca na osiguratelja (društvo za osiguranje) sklapanjem ugovora o osiguranju. Na taj se način pojedinac nastoji zaštititi od opasnosti (rizika) koje mu mogu ugroziti život ili nanijeti štete na imovini pri čemu je osnovna karakteristika tih rizika da su budući, neizvjesni i neovisni od naše volje. Cijena osiguranja je premija osiguranja koja se izračunava na principu velikih brojeva, odnosno vjerojatnosti nastupanja osiguranog slučaja. Premija se prikuplja od velikog broja osoba (ugovaratelja osiguranja) koji se osiguravaju od istog rizika pri čemu je osnovna pretpostavka da će samo mali broj osoba (osiguranika) zaista

²² Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, www.hanfa.hr, (13.12.2015)

²³ Klačmer Čalopa M., Cingula M. : Financijske institucije i tržište kapitala, Varaždin, Tiva, Fakultet organizacije i informatike, 2009, str. 117

²⁴ Mishkin F. S., Eakins S.G., (prevoditelj Velimir Šonje) : Financijska tržišta i institucije, Zagreb, Mate, 2005, str. 520

imati štetu koja može biti materijalna ili nematerijalna. U slučaju nastupanja osiguranog slučaja (štete) društvo za osiguranje isplatit će odštetu osobi koja se osigurala od tog štetnog događaja. Bitno je spomenuti socijalnu i razvojnu komponentu osiguranja koja je usko povezana sa gospodarskim značenjem osiguranja. Socijalna komponenta izražena je kroz funkciju osiguranja života i brigu pojedinca za vlastitu starost, a razvojna komponenta povezana je sa posredničkom funkcijom osiguranja, transferom i alokacijom privremeno slobodnih novčanih sredstava pridonoseći time razvoju tržišta kapitala i gospodarstva kao cjeline. Sukladno Pravilniku o rasporedu vrsta rizika po skupinama i vrstama osiguranja (NN, br. 100/09) donesenom od strane Hrvatske Agencije za nadzor financijskih usluga osiguranja se dijele na neživotna osiguranja i na životna osiguranja a društva za osiguranje mogu biti registrirana za obavljanje djelatnosti osiguranja neživotnih, životnih ili za obje vrste osiguranja.

U Republici Hrvatskoj su registrirana 23 društva za osiguranje te jedno društvo za reosiguranje

Tablica 1 Popis društava za osiguranje i reosiguranje u Republici Hrvatskoj.

Naziv društva	Djelatnost
1. AGRAM LIFE OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje
2. ALLIANZ ZAGREB D.D	Životno osiguranje, neživotno osiguranje
3. BNP PARIBAS CARDIF OSIGURANJE D.D.	Neživotno osiguranje
4. CROATIA LLOYD D.D. ZA REOSIGURANJE	Reosiguranje
5. CROATIA OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje, neživotno osiguranje
6. CROATIA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE D.D.	Neživotno osiguranje
7. ERGO OSIGURANJE D.D.	Neživotno osiguranje
8. ERGO ŽIVOTNO OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje
9. ERSTE OSIGURANJE VIENNA INSURANCE GROUP D.D.	Životno osiguranje
10. EUROHERC OSIGURANJE D.D.	Neživotno osiguranje
11. GENERALI OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje, neživotno osiguranje
12. GRAWE HRVATSKA D.D.	Životno osiguranje, neživotno osiguranje
13. HOK – OSIGURANJE D.D.	Neživotno osiguranje
14. HRVATSKO KREDITNO OSIGURANJE d.d.	Neživotno osiguranje
15. IZVOR OSIGURANJE D.D.	Neživotno osiguranje

16. JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	Neživotno osiguranje
17. MERKUR OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje, neživotno osiguranje
18. SOCIETE GENERALE OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje
19. TRIGLAV OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje
20. UNIQA OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje
21. VELEBIT OSIGURANJE d.d.	Neživotno osiguranje
22. VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje
23. WIENER OSIGURANJE VIENNA INSURANCE GROUP D.D.	Životno osiguranje
24. WÜSTENROT ŽIVOTNO OSIGURANJE D.D.	Životno osiguranje

Izvor: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, www.hanfa.hr (29.1.2016)

Od ukupno navedena 23 osiguravajuća društva 10 ih je registrirano za obavljanje djelatnosti životnog osiguranja, 8 za obavljanje djelatnosti neživotnog osiguranja. Ostalih pet društava je registrirano za obavljanje djelatnosti i životnog i neživotnog osiguranja

4. EUROHERC OSIGURANJE D.D.

Euroherc osiguranje d.d. je osnovano 1992. godine u Makarskoj sredstvima domaćih fizičkih osoba. Od 2000. godine sjedište Društva je u Zagrebu. Na hrvatskom tržištu Društvo već dulji niz godina zauzima drugo mjesto prema veličini portfelja neživotnih osiguranja, dok u ukupnom poretku (životnih i neživotnih osiguranja) u 2014. godini bilježi treće mjesto. Društvo je registrirano za poslovanje po sljedećim vrstama neživotnih osiguranja²⁵:

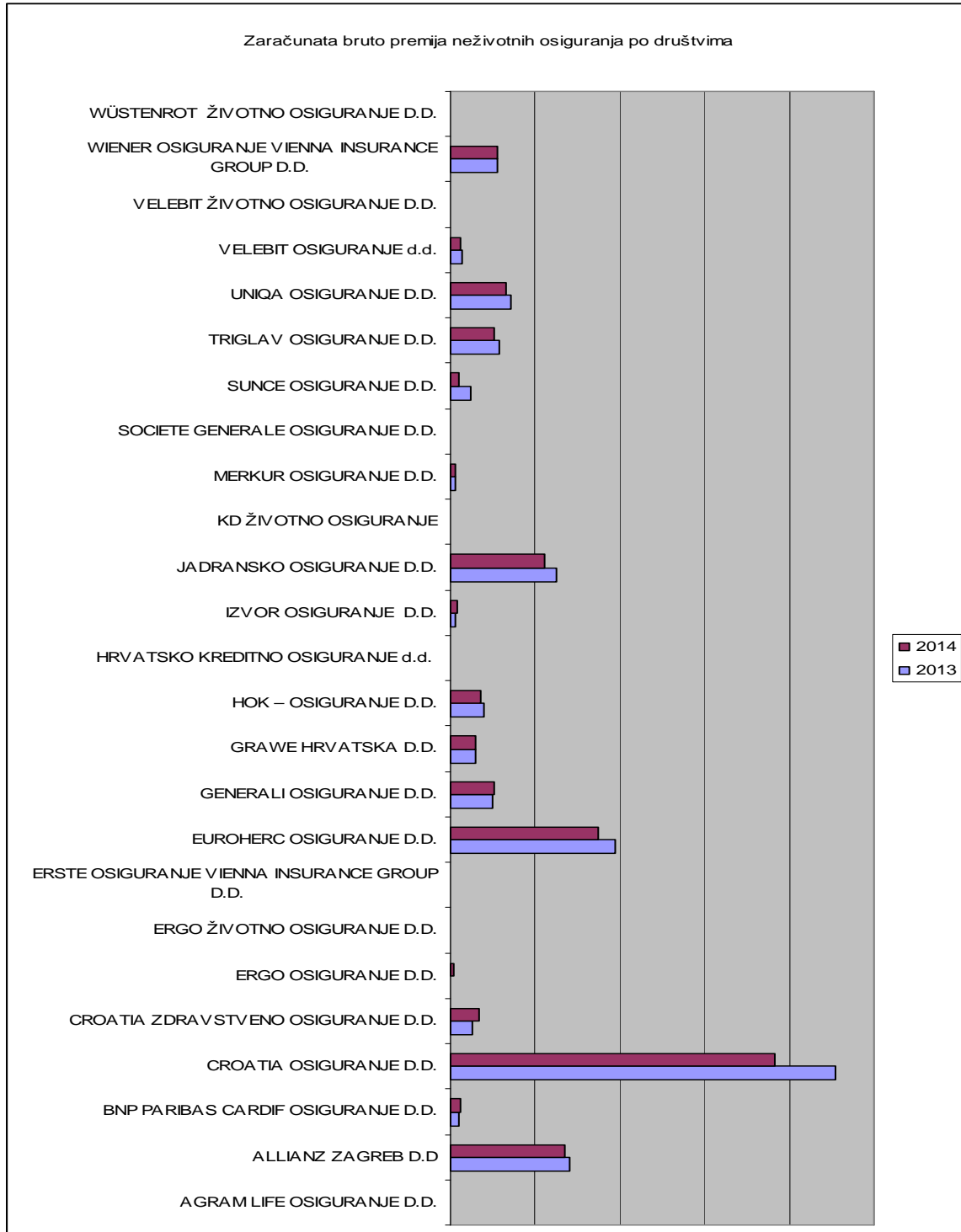
- Osiguranje od nezgode
- Zdravstveno osiguranje
- Osiguranje cestovnih vozila
- Osiguranje tračnih vozila
- Osiguranje zračnih letjelica
- Osiguranje plovila
- Osiguranje robe u prijevozu
- Osiguranje od požara i elementarnih šteta
- Ostala osiguranja imovine
- Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila
- Osiguranje od odgovornosti za upotrebu zračnih letjelica
- Osiguranje od odgovornosti za upotrebu plovila
- Ostala osiguranja od odgovornosti
- Osiguranje kredita
- Osiguranje jamstava
- Osiguranje raznih financijskih gubitaka
- Osiguranje troškova pravne zaštite
- Putno osiguranje

Kako bi se dobio uvid u položaj Euroherc osiguranja d.d. na tržištu neživotnih osiguranja na sljedećoj stranici prikazan je grafikon zaračunatih bruto premija neživotnih osiguranja po društvima 2013. i 2014.godine. Ukupna zaračunata premija neživotnih osiguranja 2013.

²⁵ Euroherc osiguranje d.d., profil društva , www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

godine iznosila je 6.538.186.056 kuna. 2014. godine iznos ukupne zaračunate premije je manji u odnosu na 2013. te je iznosio 5.923.573.258 kuna²⁶.

Grafikon 1 Zaračunata bruto premija neživotnih osiguranja po društvima



Izvor: Hrvatski ured za osiguranje, statistička izvješća 2014., www.huo.hr (20.12.2015)

²⁶ Hrvatski ured za osiguranje, statistička izvješća 2014., www.huo.hr (20.12.2015)

Iz grafikona je vidljivo da se Euroherc osiguranje d.d. nalazi na drugom mjestu po zaračunatoj premiji na tržištu neživotnog osiguranja dok je vodeće Croatia osiguranje d.d. Kod vodećih osiguravajućih društava neživotnog osiguranja može se primijetiti pad bruto premije 2014. godine u odnosu na 2013. Najveći pad zabilježilo je Croatia osiguranje d.d.

U tablici na sljedećoj stranici prikazana je struktura zaračunate premije neživotnog osiguranja društva za osiguranje Euroherc d.d. od 2012., 2013. i 2014.godine. Sa najvećim udjelom 2012. prevladava premija za autoodgovornost sa 61,12 % dok se taj postotak 2013. povećao te iznosi 67,70%. Osiguranje cestovnih vozila slijedi sa 11,43% 2012. te 10,17% 2013. godine. Osiguranje od nezgode 2012. je iznosilo 9,7% a 2013. 8,40%.

Zaračunata bruto premija za imovinu 2012. je iznosila 7,69% a 2013. 7,80%. Ostala osiguranja od odgovornosti imaju udio od 3,9% 2012. te 3,43% 2013 godine. Ostale vrste osiguranja imaju udio u ukupnoj zaračunatoj bruto premiji udio 1 postotni poen ili manje.

Iz tablice se može vidjeti da 2014. godine također prevladava zaračunata premija za autoodgovornost sa 63,16% međutim sa manjim udjelom u odnosu na 2013. Pad vrijednosti premije autoodgovornosti rezultat je liberalizacije tržišta osiguranja odnosno slobode svakog osiguratelja da samostalno definira premije što je dovelo do pada iznosa premije na cijelom tržištu. Osiguranje cestovnih vozila nije se znatnije mijenjalo te iznosi 10,22%. Osiguranje imovine se povećalo 2014. te iznosi 8,44%. Ostala osiguranja od odgovornosti također su se povećala te 2014. iznose 4,12 %. Osiguranje kredita, jamstava i financijskih gubitaka poraslo je u odnosu na 2013. sa 1,14% na 2,64%. Ostale vrste osiguranja također su zabilježila rast u odnosu na 2013. godinu.

Tablica 2: Zaračunata bruto premija društva za osiguranje Euroherc d.d. po vrstama neživotnog osiguranja od 2012. do 2014. godine

Opis pozicije	2012		2013		2014	
	kn	udio	kn	udio	kn	udio
Osiguranje od nezgode	88.596.385	9,07%	81.493.790	8,40%	78.314.736	8,99%
Zdravstveno osiguranje	3.185.117	0,33%	3.146.516	0,32%	4.745.556	0,54%
Osiguranje cestovnih vozila(kasko)	111.630.410	11,43%	98.660.821	10,17%	89.041.552	10,22%
Ostala kasko osiguranja	4.213.706	0,43%	4.218.875	0,43%	4.272.153	0,49%
Imovina	75.111.274	7,69%	75.660.485	7,80%	73.552.819	8,44%
Autoodgovornost	655.449.016	67,12%	656.875.618	67,70%	550.304.163	63,16%
Ostala osiguranja od odgovornosti	30.134.889	3,09%	33.328.646	3,43%	35.933.940	4,12%
Osiguranja kredita, jamstava i financijskih gubitaka	7.288.316	0,75%	11.087.489	1,14%	22.987.290	2,64%
Ostala osiguranja od odgovornosti	902.946	0,09%	5.799.085	0,60%	12.171.897	1,40%
Osiguranje troškova pravne zaštite	0,00	0,00%		0,00%	0	0,00%
Ukupno neživot	976.512.059	100%	970.271.326	100%	871.324.10	100%

Izvor: Hrvatski ured za osiguranje, statistička izvješća 2013., www.huo.hr (20.12.2015)

Temeljni kapital Euroherc osiguranja d.d. iznosi 61.002.000 kuna i podijeljen je na 305.010 dionica nominalnog iznosa 200 kuna. Sve dionice su redovne i glase na ime, a svaka daje pravo na 1 glas u Skupštini Društva. Izdane su u nematerijaliziranom obliku i u potpunosti uplaćene²⁷

Euroherc osiguranje d.d. ima mješovitu organizacijsku strukturu koja je kombinacija predmetne, funkcionalne, teritorijalne i projektne organizacijske strukture. Kombinaciju ovih struktura Društvo je odabralo zbog složenosti djelatnosti kojom se bavi, budući da nijedna od nabrojanih vrsta samostalno ne bi omogućila ostvarenje željenih rezultata. Društvo provodi djelatnost putem podružnica koje su organizirane prema teritorijalnom principu i pokrivaju točno određeno područje. Podružnice su istovremeno interni profitni centri. Euroherc osiguranje d.d. ih ima ukupno 14: Zagreb, Varaždin, Bjelovar, Osijek, Pula, Rijeka, Zadar, Split, Dubrovnik, Sisak, Čakovec, Karlovac, Velika Gorica, Slavonski Brod. Nasuprot teritorijalnoj podjeli na podružnice, Društvo je po vertikali podijeljeno na četiri sektora sukladno osnovnim funkcijama ili skupinama poslova:

- Sektor prodaje osiguranja
- Sektor obrade i likvidacije šteta
- Financijsko-računovodstveni sektor
- Sektor informatike.

Na kraju 2014. godine Društvo je zapošljavalo 1.108 djelatnika, što je 14 djelatnika manje u odnosu na kraj 2013. godine. Od ukupnog broja zaposlenih na poslovima prodaje osiguranja radi 764 zaposlenika (4 manje nego 2013. godine), 112 zaposlenih je na poslovima obrade i likvidacije šteta (2 manje nego u 2013. godini), 58 djelatnika je zaposleno u Sektoru financija (2 manje nego u 2013. godini), u Informatici rade 32 zaposlenika (1 manje nego u 2013. godini), dok u zajedničkim službama rade 142 zaposlenika (4 manje nego u 2013. godini)²⁸.

²⁷ Euroherc osiguranje d.d., profil društva , www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

²⁸ Ibidem

5. ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA NA PRIMJERU EUROHERC OSIGURANJA D.D.

5.1 Horizontalna analiza

Kako bi se uočile promjene pojedinih stavki računa dobiti i gubitka Euroherc osiguranja d.d. kroz tri godine prikazana je horizontalna analiza računa dobiti i gubitka 2012. i 2013. i 2014. godine.

Tablica 3 : Komparativna analiza računa dobiti i gubitka od 2012. do 2014. godine

Opis pozicije	2012.	2013	2014	Usporedba 2012. i 2013.godine		Usporedba 2013. i 2014.godine		Usporedba 2012. i 2014.godine	
				iznos povećanja/smanjenja	postotak povećanja/smanjenja	iznos povećanja/smanjenja	postotak povećanja/smanjenja	iznos povećanja/smanjenja	postotak povećanja/smanjenja
Zaradene premije(prihodivane)	956.382.894	951.797.277	896.452.608	-4.585.617	-0,48%	-55.344.669	-5,81%	-59.930.286	-6,27%
Zaračunate bruto premije	976.512.057	970.271.327	870.444.635	-6.240.730	-0,64%	-99.826.692	-10,29%	106.067.422	-10,86%
Ispravak vrijednosti i naplaćeni ispravak vrijednosti premije	13.013.673	15.610.947	32.268.164	2.597.274	19,96%	16.657.217	106,70%	19.254.491	147,96%
Premije predane u reosiguranje (-)	13.511.357	12.593.963	9.170.841	-917.394	-6,79%	-3.423.122	-27,18%	-4.340.516	-32,12%
Premije predane u suosiguranje (-)	307.164	345.213	6.706.616	38.049	12,39%	6.361.403	1842,75%	6.399.452	2083,40%
Promj.bruto pričuva vrijednosnih premija (+/-)	6.640.637	10.027.863	69.619.048	3.387.226	51,01%	59.591.185	594,26%	62.978.411	948,38%
Promjena pričuva prijenosnih premija, udio reosiguratelja (+/-)	17.516	21.332	1.087.371	3.816	21,79%	1.066.039	4997,37%	1.069.855	6107,87%
Promjena pričuva prijenosnih premija, udio suosiguravatelja (+/-)	44.878	26.878	4.742.445	-18.000	-40,11%	4.715.567	17544,34%	4.697.567	10467,42%
Prihodi od ulaganja	81.923.064	78.116.513	85.337.871	-3.806.551	-4,65%	7.221.358	9,24%	3.414.807	4,17%
Prihodi od provizija i naknada	2.117.738	2.065.323	1.164.377	-52.415	-2,48%	-900.946	-43,62%	-953.361	-45,02%

Ostali osigurateljno-tehnički prihodi, neto od reosiguranja	842.156	908.430	825.191	66.274	7,87%	-83.239	-9,16%	-16.965	-2,01%
Ostali prihodi	14.518.038	55.472.966	12.537.444	40.954.928	282,10%	-42.935.522	-77,40%	-1.980.594	-13,64%
Izdaci za osigurane slučajeve, neto	339.402.791	326.899.512	331.019.478	-12.503.279	-3,68%	4.119.966	1,26%	-8.383.313	-2,47%
Likvidirane štete	362.622.727	341.277.583	298.616.992	-21.345.144	-5,89%	-42.660.591	-12,50%	-64.005.735	-17,65%
Bruto iznos	365.412.903	342.865.473	300.318.767	-22.547.430	-6,17%	-42.546.706	-12,41%	-65.094.136	-17,81%
Udio reosiguratelja(-)	2.790.176	1.587.891	1.701.774	-1.202.285	-43,09%	113.883	7,17%	-1.088.402	-39,01%
Promjena pričuva za štete (+/-)	22.627.599	14.378.071	32.402.485	-8.249.528	-36,46%	18.024.414	125,36%	9.774.886	43,20%
Poslovni rashodi(izdaci za obavljanje djelatnosti) neto	438.914.770	443.618.156	459.471.502	4.703.386	1,07%	15.853.346	3,57%	20.556.732	4,68%
Troškovi pribave	187.992.959	283.795.947	287.347.700	95.802.988	50,96%	3.551.753	1,25%	99.354.741	52,85%
Troškovi uprave(administrativni troškovi)	250.921.810	159.822.209	172.123.802	-91.099.601	-36,31%	12.301.593	7,70%	-78.798.008	-31,40%
Troškovi ulaganja	23.974.815	117.076.246	41.733.600	93.101.431	388,33%	-75.342.646	-64,35%	17.758.785	74,07%
Ostali tehnički troškovi,neto od reosiguranja	75.049.486	60.985.070	46.771.292	-14.064.416	-18,74%	-14.213.778	-23,31%	-28.278.194	-37,68%
Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja prije poreza (+/-)	177.849.690	139.372.547	117.117.315	-38.477.143	-21,63%	-22.255.232	-15,97%	-60.732.375	-34,15%
Porez na dobit ili gubitak	40.974.930	33.030.310	28.017.585	-7.944.620	-19,39%	-5.012.725	-15,18%	-12.957.345	-31,62%
Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja poslije poreza (+/-)	136.874.761	106.342.237	89.099.730	-30.532.524	-22,31%	-17.242.507	-16,21%	-47.775.031	-34,90%
Ostala sveobuhvatna dobit	5.269.928	18.307.186	15.696.996	13.037.258	247,39%	-2.610.190	-14,26%	10.427.068	197,86%
Ukupna sveobuhvatna dobit	131.604.833	88.035.051	104.796.726	-43.569.782	-33,11%	16.761.675	19,04%	-26.808.107	-20,37%

Izvor: Vlastita obrada podataka na temelju računa dobiti i gubitka Euroherc osiguranja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva, financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Iz prikazane tablice se može zaključiti da je zarađena premija 2013. godine u odnosu na 2012. manja za 0,48%. Također su manji prihodi od ulaganja za 4,65%. Prihodi od provizija i naknada su manji u odnosu na 2012. godinu dok su se ostali prihodi povećali za 282,01%. Izdaci za osigurane slučajeve su manji za 3,68% što je posljedica manjeg broja likvidiranih šteta. Troškovi pribave veći su za 50% u odnosu na 2012. Nasuprot povećanju troškova pribave, administrativni troškovi su smanjeni za 36,31% što dovodi do ukupnog povećanja izdataka za obavljanje djelatnosti od 1,08%. Troškovi ulaganja su veći za 388,33% dok su ostali tehnički troškovi smanjeni za 18,74%. Dobit 2013. godine je 22,31% manja u odnosu na 2012. a to je posljedica smanjenja prihodovanih premija ali i drastičnog porasta troškova ulaganja. Ostala sveobuhvatna dobit veća je 247,39% dok je ukupna sveobuhvatna dobit manja 33,11%.

2014. godine u odnosu na 2012. prihodovana premija manja je 6,27%. Prihodi od ulaganja porasli su 4,17%, dok su se prihodi od provizija i naknada smanjili 45% u odnosu na 2012. godinu. Ostali osigurateljno tehnički prihodi manji su 2,01%. Ostali prihodi manji su 13,64%. Izdaci za osigurane slučajeve manji su 2,47% zbog smanjenja likvidiranih šteta. Poslovni rashodi porasli su 4,68% od kojih su administrativni troškovi pribave porasli 52% a troškovi uprave su se smanjili 31,4%. Troškovi ulaganja su se znatno povećali i to 74,07%. Ostali tehnički troškovi manji su 37,68%. 2014. godine dobit obračunskog razdoblja poslije poreza također je manja za 34,9%. Ostala sveobuhvatna dobit 2014. je znatno veća za čak 197,87%. Smanjenje sveobuhvatne dobiti nastavilo se i 2014. te je u odnosu na 2012. manja 20,37%

Kod usporedbe podataka 2013. godine sa 2014. može se vidjeti da se zarađena premija smanjuje u 2014. godini i to za 5,82% u odnosu na 2013. Prihodi od ulaganja povećali su se za 9,24% dok su prihodi od provizija i naknada manji 43,62%. Ostali osigurateljno tehnički prihodi su manji 9,16% a ostali prihodi 77,40%. Izdaci za osigurane slučajeve su se povećali 1,26% što je posljedica značajne promjene pričuva za štete od 126,35%. Izdaci za obavljanje djelatnosti su veći 3,57% dok su se troškovi ulaganja značajno smanjili 64,35% kao i ostali tehnički troškovi 23,31%. Euroherc osiguranje d.d. je u 2014. godini imalo manju dobit obračunskog razdoblja za 16,21% dok je ukupna sveobuhvatna dobit porasla 19,04%.

5.2. Vertikalna analiza

Vertikalna analiza provodi se radi uspoređivanja podataka u jednoj u godini kako bi se dobio uvid u strukturu financijskih izvještaja na način da se utvrđuje postotni udio stavke financijskog izvještaja u odnosu na odgovarajući zbroj. Za račun dobiti i gubitka uobičajeno je strukturu prihoda i rashoda promatrati u odnosu na ukupne prihode pri čemu su ukupni prihodi iskazani sa 100% dok se ostalim pozicijama izračuna postotni udjel u ukupnim prihodima.

Tablica 4 : Struktura prihoda

Godine	2012		2013		2014	
	iznos	udio u %	iznos	udio u %	iznos	udio u %
Ukupni prihodi	1.055.783.890	100	1.088.360.509	100	996.317.491	100
Zarađene premije(prihodivane)	956.382.894	90,59	951.797.277	87,45	896.452.608	89,98
Prihodi od ulaganja	81.923.064	7,76	78.116.513	7,18	85.337.871	8,57
Prihodi od provizija i naknada	2.117.738	0,20	2.065.323	0,19	1.164.377	0,12
Ostali osigurateljno-tehnički prihodi, neto od reosiguranja	842.156	0,08	908.430	0,08	825.191	0,08
Ostali prihodi	14.518.038	1,38	55.472.966	5,10	12.537.444	1,26

Izvor: Vlastita obrada podataka na temelju računa dobiti i gubitka Euroherc osiguranja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Ukupni prihodi u 2012. godini iznosili su 1.055.783.890 kuna. Najznačajniji udio prihoda činile su zarađene premije sa 90,59 %. Prihodi od ulaganja činili su 7,76% dok su prihodi od provizija i naknada činili 0,20%. prihoda. Ostali osigurateljno tehnički prihodi činili su 0,08% prihoda, te ostali prihodi 1,38%. U 2013. godini ukupni prihodi iznosili su 1.088.360.509 kuna. Struktura prihoda u 2013. je nešto drugačija u odnosu na 2012. Većinu prihoda u 2013. također čine zarađene premije međutim sa manjim postotkom te je on iznosio 87,45%. Prihodi od ulaganja su također manji u odnosu na 2012. Ostale stavke prihoda su vrlo slične onima iz 2012. osim "ostalnih prihoda" koji su u 2013. znatno veći i čine 5,10% prihoda. U 2014. ukupni prihodi iznosili su 996.317.491 kunu sto je znatno manje u odnosu na prethodne dvije godine. Zarađene premije čine većinu prihoda kao i prethodnih

godina što je za osiguravajuće društvo i uobičajeno. Struktura ostalih stavki je uobičajena kao i prethodnih godina osim "ostalih prihoda" koji sa 5,10% pali na 1,26% što je slično 2012. godini.

Tablica 5 : Vertikalna analiza, struktura rashoda

Godine	2012		2013		2014	
	iznos	udio u %	iznos	udio u %	iznos	udio u
Ukupni rashodi	-877.341.862	100	-948.578.984	100	-878.995.872	100%
Izdaci za osigurane slučajeve, neto	-339.402.791	38,69	-326.899.512	34,46	-331.019.478	37,66
Poslovni rashodi(izdaci za obavljanje djelatnosti) neto	-438.914.770	50,03	-443.618.156	46,77	-459.471.502	52,27
Troškovi ulaganja	-23.974.815	2,73	-117.076.246	12,34	-41.733.600	4,75
Ostali tehnički troškovi,neto od reosiguranja	-75.049.486	8,55	-60.985.070	6,43	-46.771.292	5,32

Izvor: Vlastita obrada podataka na temelju računa dobiti i gubitka Euroherc osiguranja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

U tablici je prikazana struktura rashoda u odnosu na ukupne rashode. U 2012. godini najveći postotak rashoda od 50,03% činili su poslovni rashodi dok su 38,69% činili izdaci za osigurane slučajeve. Ostali tehnički troškovi iznosili su 8,55%, dok su najmanje iznosili troškovi ulaganja- 2,73%. U 2013. godini je struktura rashoda slična onima 2012. Većini stavki rashoda se je smanjio postotni udio u ukupnim rashodima u odnosu na 2012. no izuzetak su troškovi ulaganja koji su značajno veći nego 2012. te iznose 12,34% ukupnih rashoda 2013. godine.

U 2014. godini najveći postotak rashoda čine poslovni rashodi koji su ujedno i veći u odnosu na prethodne godine. Izdaci za osigurane slučajeve čine 37,66% rashoda 2014. godine. Troškovi ulaganja čine 4,75% rashoda te su ujedno i manji u odnosu na prethodnu godinu. Ostali tehnički troškovi 2014. godine čine 5,32% ukupnih rashoda, što je manje u odnosu na prethodne dvije godine.

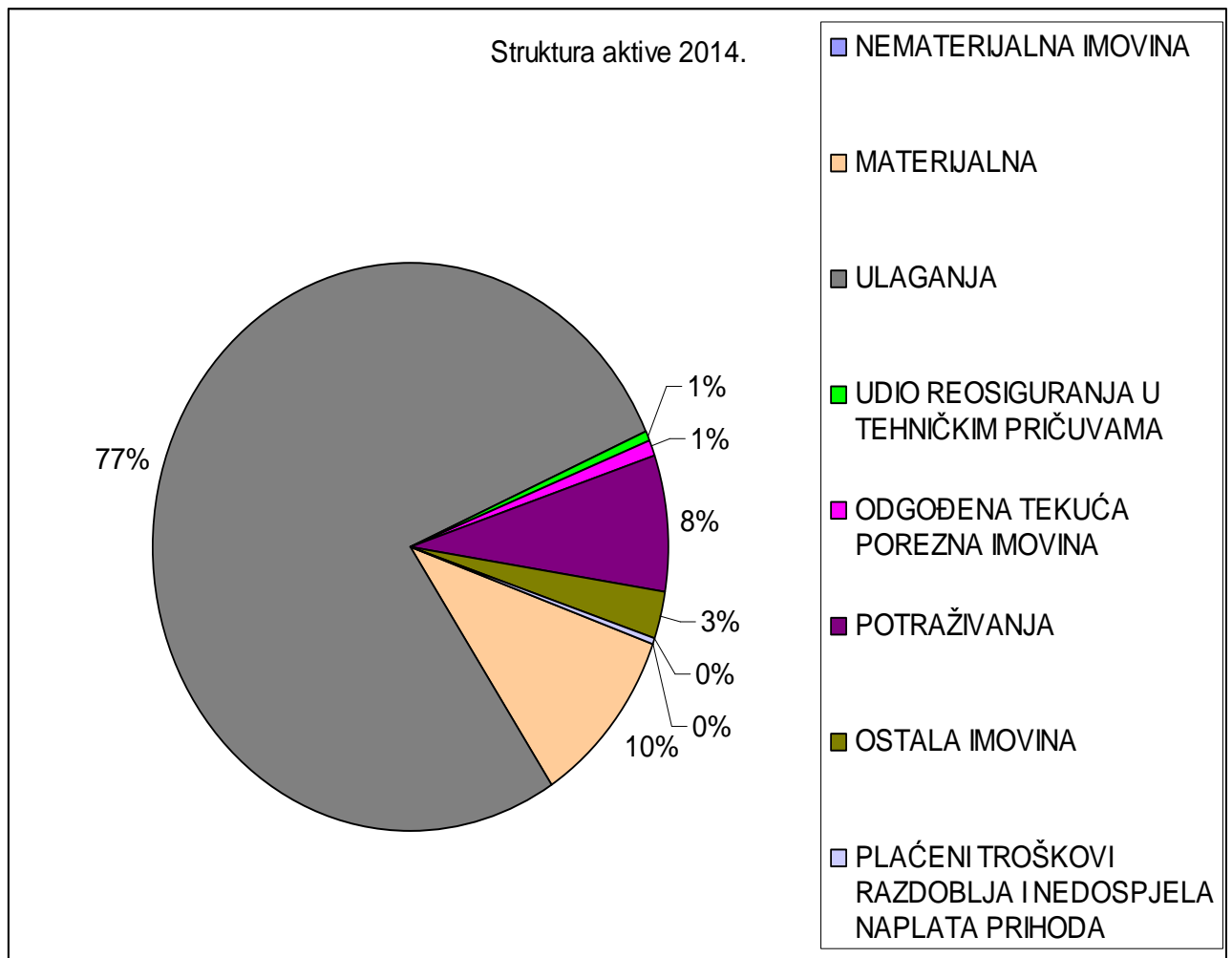
Tablica 6: Struktura aktive 2012., 2013. i 2014. godine

Godine	2012		2013		2014	
	iznos	udio u %	iznos	udio u %	iznos	udio u %
Nematerijalna imovina	1.267.428	0,04	1.314.409	0,05	1.472.090	0,05
Materijalna	312.942.604	10,87	280.855.489	9,96	285.436.957	10,13
Ulaganja	2.213.770.563	76,89	2.173.383.897	77,10	2.187.455.496	77,60
Udio reosiguranja u tehničkim pričuvama	16.430.265	0,57	14.479.502	0,51	18.933.671	0,67
Odgođena tekuća porezna imovina	4.492.109	0,16	13.351.496	0,47	20.009.221	0,71
Potraživanja	204.140.265	7,09	228.680.169	8,11	216.798.440	7,69
Ostala imovina	114.339.053	3,97	97.059.912	3,44	83.700.177	2,97
Plaćeni troškovi razdoblja i nedospjela naplata prihoda	11.686.098	0,41	9.697.295	0,34	4.966.197	0,18
UKUPNO AKTIVA	2.879.068.386	100	2.818.822.167	100	2.818.772.248	100

Izvor: Vlastita obrada podataka na temelju izvještaja o financijskom položaju Euroherc osiguranja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva, financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Iz priložene tablice može se zaključiti da se struktura aktive nije znatnije mijenjala kroz tri godine te da su postotni udjeli konstantni s maksimalnom promjenom od 1 postotni poen. U strukturi aktive prevladavaju ulaganja sa udjelom od 77%. Materijalna imovina čini 10% aktive. Potraživanja su 2012. činila 7% aktive dok su se 2013. povećala na 8%. 2014. su se ponovno smanjila te iznose 7.7%. Ostala imovina ima tendenciju pada te je 2012. činila 4% aktive, 2013. 3,4% aktive a 2014. je pala na 3%. Odgođena tekuća porezna imovina od 2012. ima tendenciju rasta te 2012. iznosila 0.2%. 2013. godine zabilježen rast na ,5% a 2014. je udio navedene stavke iznosio 0,7%. Udio reosiguranja u tehničkim pričuvama također ima tendenciju rasta te je 2012. iznosio 0,6%, 2013. udio se smanjio na 0,5% a 2014. porasao na 0,7%. Odgođeni troškovi plaćanja i nedospjela naplata prihoda ima tendenciju pada te je 2012. udio te stavke iznosio 0.4%. 2013. je došlo do smanjenja od 0,1 postotni poen. 2014. taj trend se nastavio te je udio iznosio 0,1% aktive.

Grafikon 2 Struktura aktive 2014. godine



Izvor: Vlastita obrada podataka na temelju izvještaja o financijskom položaju Euroherc osiguranja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva, financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Tablica 7 : Struktura pasive 2012., 2013. i 2014. godine

Godine	2012		2013		2014	
	iznos	udio u %	iznos	udio u %	iznos	udio u %
Kapital i rezerve	996.075.897	34,60	1.030.210.840	36,55	1.087.602.315	38,58
Tehničke pričuve	1.482.385.432	51,49	1.456.389.503	51,67	1.420.176.338	50,38
Odgođena i tekuća porezna imovina	106.524.557	3,70	88.461.017	3,14	87.071.494	3,09
Financijske obveze	81.350.878	2,83	59.250.291	2,10	59.816.574	2,12
Ostale obveze	205.393.844	7,13	177.053.565	6,28	156.795.569	5,56
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	7.337.777	0,25	7.456.953	0,26	7.309.957	0,26
UKUPNA PASIVA	2.879.068.386	100	2.818.822.167	100	2.818.772.248	100

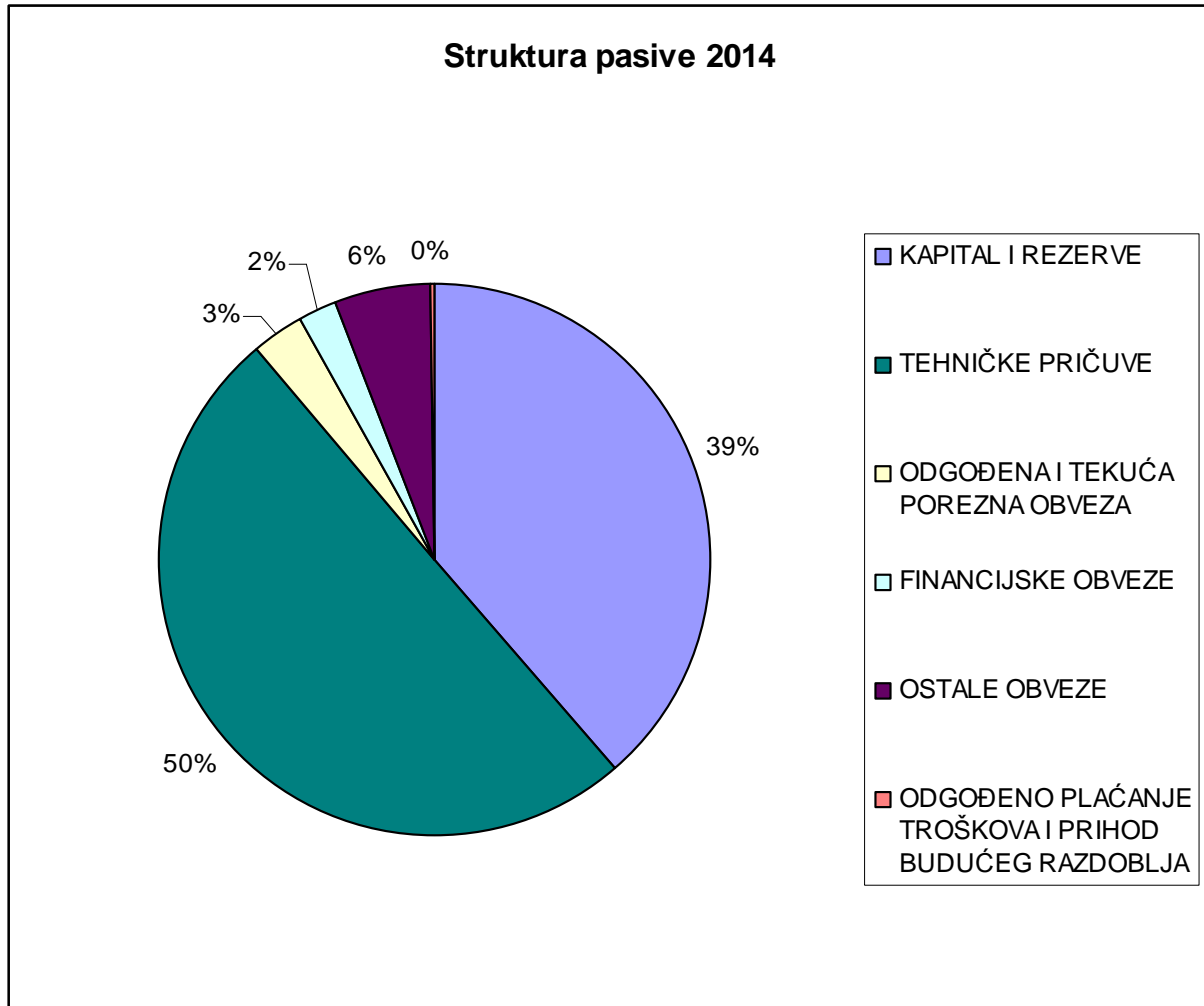
Izvor: Vlastita obrada podataka na temelju izvještaja o financijskom položaju Euroherc osiguranja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva, financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Iz priložene tablice može se zaključiti da tehničke pričuve čine najveći udio u ukupnoj pasivi. 2012. je udio tehničkih pričuva iznosio 51,5%. 2013. godine se taj udio malo povećao te je iznosio 51,7% dok je 2014. godine došlo do smanjenja te je iznosio 50,4%.

Udio kapitala i pričuva u ukupnoj pasivi 2012. je iznosi 34,6% dok je 2013. došlo do povećanja na 36,5 %. Trend rasta se nastavio i 2014. te je udio kapitala i rezervi iznosio 38,6%. Udio ostalih obveza u strukturi pasive konstanto se smanjuje te 2012. iznosio 7,1%, 2013. 6,3% a 2014. 5,6%. Odgođena tekuća porezna obveza ima tendenciju smanjenja te je 2012. godine iznosila 3,7%. 2013. je došlo do blagog smanjenja te je iznosila 3,1%. a taj trend se nastavio i 2014. te je udio smanjen na 3,09%. Udio financijskih obveza se smanjio 2013. u odnosu na 2012. te je 2013. iznosio 2,1%. 2014. udio se povećao za 0,01% postotni poen.

Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja u strukturi pasive ima udio manji od 1 postotni poen te nema značajnih promjena.

Grafikon 3 Struktura pasive 2014.



Izvor: Vlastita obrada podataka na temelju izvještaja o financijskom položaju Euroherc osiguranja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva, financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

5.3. Analiza pomoću pokazatelja

U odnosu na ostale gospodarske subjekte za osiguravajuće društvo formirani specifični pokazatelji. Podaci korišteni za izračun pokazatelja nalaze se u računu dobiti i gubitka Euroherc osiguranja d.d. te u bilanci.

Tablica 8 : Pokazatelj razmjera šteta

Opis pozicije	2012	2013	2014
Likvidirane štete	362.622.727	341.277.583	298.616.992
Promjena pričuva za štete	22.627.599	14.378.071	32.402.485
Promjena ostalih tehničkih pričuva	356.525	368.376	296.148
Zarađene premije	956.382.894	951.797.277	896.452.608
Pokazatelj razmjera šteta	40,32	37,41	36,96

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Za djelatnost osiguranja uobičajeno je da se pokazatelj razmjera šteta kreće u okviru od 50% do 70%. Pokazatelj razmjera šteta Euroherc osiguranja u 2012. godini iznosi 40,32%, u 2013. 37,41% te u 2014. 36,96%. Može se zaključiti da pokazatelj pokazuje tendenciju padanja što je povoljno za osiguravajuće društvo.

Tablica 9: Pokazatelj razmjera troškova

Opis pozicije	2012	2013	2014
Poslovni rashodi	438.914.770	443.618.156	459.471.502
Ostali osigurateljno tehnički izdaci	75.049.486	60.985.070	46.771.292
Zarađene premije	956.382.894	951.797.277	896.452.608
Premije predane u reosiguranje	13.511.357	12.593.963	9.170.841
Pokazatelj razmjera troškova	54,51	53,73	57,06

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Uobičajeni raspon pokazatelja razmjera troškova iznosi između 20 i 30%. Iz tablice se može zaključiti da su pokazatelji razmjera troškova za 2012., 2013. i 2014. izrazito visoki. U 2012. je iznosio 54,51% dok se u 2013. blago smanjio na 53,73% te u 2014. ponovno povećao i to na 57,06%. Iz toga se može zaključiti da poslovni rashodi rastu brže od zaračunate bruto premije. Također ukazuje na nižu operativnu efikasnost poslovanja društva.

Tablica 10: Kombinirani razmjer

Opis pozicije	2012	2013	2014
Pokazatelj razmjera šteta	40,32	37,41	36,96
Pokazatelj razmjera troškova	54,51	53,73	57,06
Kombinirani razmjer	94,83	91,14	94,02

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Kombinirani razmjer prikazuje koji je rezultat poslovanja prije uključivanja prihoda od ulaganja sredstava. Za osiguravajuće društvo je povoljno kada pokazatelj kombiniranog razmjera ne prelazi 100%. Iz tablice je vidljivo da 2012. kombinirani razmjer iznosio 94,83 %. 2013. se je smanjio na 91,14% što je povoljno za osiguravajuće društvo. 2014. je ponovno porastao na 94,02% no to je još uvijek ispod 100% te je povoljno za osiguravajuće društvo.

Tablica 11: Pokazatelj rezultata ulaganja

Opis pozicije	2012	2013	2014
Prihodi od ulaganja	81.923.064	78.116.513	85.337.871
Troškovi ulaganja	23.974.815	117.076.246	41.733.600
Stanje ulaganja	1.697.790.515	1.507.075.754	1.517.876.483
Pokazatelj rezultata ulaganja	0,03	-0,03	0,2

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Pokazatelj rezultata ulaganja računa se kao odnos prihoda od ulaganja umanjениh za troškove ulaganja i stanje ulaganja. Pokazatelj je 2012. godine bio najpovoljniji i iznosio je 0,03 % dok je 2013. godine došlo do značajne negativne promjene te je pokazatelj iznosio -0,03%. 2014. godine pokazatelj rezultata ulaganja se znatno poboljšao u odnosu na 2013. te je iznosio 0,2 %.

Tablica 12: Pokazatelj rezultata ulaganja kao % zarađene premije

Opis pozicije	2012	2013	2014
Rezultat ulaganja	57.948.249	-38.959.793	43.604.271
Zarađena premija	956.382.894	951.797.277	896.452.608
Pokazatelj rezultata ulaganja kao % zarađene premije	6,06%	-4,09%	4,86%

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Pokazatelj rezultata ulaganja kao % zarađene premije je 2012. godine najpovoljniji te je iznosio 6,06%. 2013. godine je pokazatelj iznosio negativnih 4,09% dok je 2014. godine došlo do poboljšanja te je iznosio 4,86%.

Tablica 13: Pokazatelj odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije

Opis pozicije	2012	2013	2014
Poslovni rashodi	438.914.770	443.618.156	459.471.502
Zarađena premija	956.382.894	951.797.277	896.452.608
Pokazatelj odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije	45,89	46,61	51,25

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Pokazatelj odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije upućuje na operativnu efikasnost poslovanja osiguravajućeg društva. Ako pokazatelj odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije u promatranom razdoblju pokazuje tendenciju povećanja znači da se povećavaju troškovi pribave (prodaje) i uprave što upućuje na manju rentabilnost vlastitog kapitala. Iz tablice je vidljiva tendencija povećanja pokazatelja od 2012. do 2014. godine te se može zaključiti da se smanjuje rentabilnost vlastitog kapitala.

Tablica 14: Pokazatelj odnosa troškova pribave i bruto premije

Opis pozicije	2012	2013	2014
Troškovi pribave	187.992.959	283.795.947	287.347.700
Bruto premija	976.512.057	970.271.327	870.444.635
Pokazatelj odnosa troškova pribave i bruto premije	19,25	29,25	33,01

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Pokazatelj odnosa troškova pribave i bruto premije također ukazuje na operativnu efikasnost poslovanja osiguravajućeg društva. Iz tablice je vidljiva tendencija rasta pokazatelja od 2012. godine do 2014. gdje je udio troškova pribave u bruto premiji najveći te iznosi 33,01%. Iz dobivenih podataka može se zaključiti da se smanjuje operativna efikasnost poslovanja te bi osiguravajuće društvo trebalo poslovati s ciljem smanjivanja troškova pribave.

Tablica 15: Koeficijent zaduženosti

Opis pozicije	2012	2013	2014
Ukupne obveze	1.695.117.053	1.640.900.021	1.584.281.864
Ukupna imovina	2.879.068.386	2.818.822.167	2.818.772.248
Koeficijent zaduženosti	58,88	58,21	56,20

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Koeficijent zaduženosti pokazuje financiranje iz tuđih izvora tj. obveze koje su namijenjene za izmirenje obveza prema osiguranicima ali i drugim financijerima. Kod osiguravajućih društava taj koeficijent je u pravilu konstantan zbog regulatornih odredbi vezanih uz granicu solventnosti osiguravajućih društava. Društva za osiguranje dužna su održavati razinu kapitala adekvatnu opsegu i vrstama poslova koje obavljaju te rizicima kojima su u poslovanju izložena pri čemu rizici ne smiju prijeći vrijednosti i granice propisane zakonom. Iz tablice se može zaključiti da je koeficijent zaduženosti konstantan kao što i treba biti te se od 2012. do 2014. godine kretao u rasponu od 58,88% do 56,20%.

Tablica 16: Koeficijent vlastitog financiranja

Opis pozicije	2012	2013	2014
Ukupni kapital	716.370.334	663.523.856	661.978.345
Ukupna imovina	2.879.068.386	2.818.822.167	2.818.772.248
Koeficijent vlastitog financiranja	24,88	23,54	23,49

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Koeficijent vlastitog financiranja stavlja u odnos ukupni kapital i ukupnu aktivu osiguravajućeg društva. Povećanje ovog koeficijenta može biti rezultat ostvarenog pozitivnog financijskog rezultata tijekom promatranog razdoblja, ali i revalorizacijskih pričuva. Ovaj pokazatelj značajan je s aspekta zaštite osiguranika i izvršenja obveza temeljem ugovora o osiguranju za slučajeve poremećaja u poslovanju. Iz tablice je vidljivo da je koeficijent vlastitog financiranja 2012. iznosio 24,88% , 2013. 23,54%, 2014. 23,48% . Može

se reći da je koeficijent vlastitog financiranja Euroherc osiguranja konstantan, s malom tendencijom smanjenja.

Tablica 17: Pokazatelj odnosa tehničkih pričuva i kapitala

Opis pozicije	2012	2013	2014
Kapital	716.370.334	663.523.856	661.978.345
Tehničke pričuve	1.482.385.432	1.456.389.503	1.420.176.338
Pokazatelj odnosa tehničkih pričuva i kapitala	48,33	45,56	46,61

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Pokazatelj odnosa tehničkih pričuva i kapitala pokazuje koliki je udio kapitala u tehničkim pričuvama tijekom promatranog razdoblja. Za osiguravajuće društvo je karakteristično da strukturom pasive prevladava tehnička pričuva jer iz sredstava premija se formiraju osigurateljno tehničke pričuve kojim se pokrivaju obveze prema osiguranicima. Iz tablice je vidljivo da tehničke pričuve prevladavaju u odnosu na kapital te je 2012. pokazatelj odnosa kapitala u odnosu na tehničke pričuve iznosio 48,33%, 2013. godine se taj odnos malo promijenio jer je iznos kapitala manji u odnosu na prethodnu godinu te je pokazatelj iznosio 45,56%. 2014. godine je pokazatelj iznosio 46,61%. zbog tendencije smanjenja kapitala.

Tablica 18: Marža profita

Opis pozicije	2012	2013	2014
(bruto ili neto) rez. tehničkog rač. iz než. osig.	136.874.761	106.342.237	89.099.730
Tehnički prihodi iz poslova neživ.osiguranja	1.055.783.890	1.088.360.509	996.317.491
Marža profita	12,96%	9,77%	8,94%

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Marža profita računa se kao odnos ostvarene dobiti i ukupnih prihoda. Za izračun su uzeti neto iznosi ostvarene dobiti. Iz dobivene tablice vidi se da marža profita ima tendenciju pada. Vidljivo je da i prihodi i dobit također imaju tendenciju pada. 2012. marža profita iznosila je 12,96%. 2013. došlo je do smanjenja dobiti i povećanja tehničkih prihoda iz poslova neživotnih osiguranja a posljedica je smanjenje marže profita na 9,77%. 2014. taj trend se nastavlja; i dobit je manja u odnosu na 2013. a i tehnički prihodi su manji u odnosu na 2013. Posljedica je marža profita 8,94%.

Tablica 19 : Rentabilnost imovine

Opis pozicije	2012	2013	2014
neto dobit	136.874.761	106.342.237	89.099.730
ukupna aktiva	2.879.068.386	2.818.822.167	2.818.772.248
rentabilnost imovine	4,75	3,77	3,16

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Rentabilnost imovine računa se kao odnos neto dobiti i ukupne aktive. U 2012. godini koeficijent rentabilnosti imovine je iznosio 4,75 %. 2013. godine se smanjio na 3,77%. U 2014. se tendencija pada rentabilnosti imovine nastavlja te je iznosila 3,16%.

Tablica 20 : Rentabilnost kapitala

Opis pozicije	2012	2013	2014
Neto dobit	136.874.761	106.342.237	89.099.730
Kapital	716.370.334	663523856	661978345
Rentabilnost kapitala	5,23	6,24	7,43

Izvor: Vlastita obrada na temelju podataka iz financijskih izvještaja, Euroherc osiguranje d.d., profil društva , financijski izvještaji, www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

Rentabilnost kapitala računa se kao odnos neto dobiti i vlastitih izvora imovine. Od 2012. godine do 2014. rentabilnost kapitala ima tendenciju rasta. 2012. godine rentabilnost kapitala iznosila je 5,23%, 2013. 6,24%, 2014 7,43%. Iz tablice se može zaključiti da Euroherc osiguranje d.d. ostvaruje solidne prinose te da se radi o profitabilnoj djelatnosti.

5. ZAKLJUČAK

Kako bi se došlo do informacija o karakteristikama poslovanja društva Euroherc osiguranje d.d. provedena je analiza financijskih izvještaja u razdoblju od 2012. do 2014. godine. Korištene metode za analizu financijskih izvještaja su horizontalna analiza, vertikalna analiza te analiza pomoću pokazatelja.

Prema podacima dobivenim horizontalnom analizom računa dobiti i gubitka društva Euroherc osiguranje d.d. može se zaključiti da zarađena premija ima trend smanjenja što je nepovoljno za društvo. Izdaci za obavljanje djelatnosti također imaju nepovoljan trend rasta te bi ih trebalo pokušati smanjiti ili barem prekinuti trend rasta. 2013.godine troškovi ulaganja su se značajno povećali 388,33% što je imalo znatan utjecaj na poslovni rezultat društva te je dobit bila u odnosu na 2012. manja za 22,31%. 2014. godine troškovi ulaganja su se smanjili 64,35% što se pozitivno odrazilo na ukupnu dobit koja je 2014. porasla za 19,04% u odnosu na 2013. godinu.

Vertikalnom analizom računa dobiti i gubitka dobiven je uvid u strukturu prihoda te strukturu rashoda. Prema dobivenim podacima može se zaključiti da najznačajniji udio prihoda čine zarađene premije kroz sve tri promatrane godine. Najveći udio rashoda čine poslovni rashodi sa udjelom 50,03% 2012. godine, 2013. 46,77%, 2014. 52,27%.

Vertikalnom analizom bilance dobiven je uvid u strukturu aktive i strukturu pasive. Za strukturu aktive je karakteristično da se nije znatnije mijenjala od 2012. do 2014. te je maksimalna promjena od jedan postotni poen. U strukturi aktive prevladavaju ulaganja sa udjelom od 77%. U strukturi pasive prevladavaju tehničke pričuve sa udjelom od 51,5% 2012., 51,7% 2013. te 50,4% 2014. godine.

Analizom pokazatelja došlo se do nekoliko zaključaka. Pokazatelj razmjera šteta ima tendenciju pada što je pozitivno za poslovanje društva. Pokazatelj razmjera troškova je nepovoljan za društvo i ukazuje na to da troškovi rastu brže od zaračunate premije te bi trebalo smanjiti troškove. Kombinirani razmjer je povoljan. Pokazatelj rezultata ulaganja je povoljan za 2012. te 2014. godinu međutim 2013. je bio izrazito nepovoljan stoga je i pokazatelj rezultata ulaganja kao % zarađene premije nepovoljan za 2013. godinu. Pokazatelj odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije ima tendenciju rasta te ukazuje na problem

smanjenja rentabilnosti vlastitog kapitala. Pokazatelj odnosa troškova pribave i bruto premije također ima tendenciju rasta što ukazuje na manju operativnu efikasnost poslovanja te bi osiguravajuće društvo trebalo poslovati s ciljem smanjivanja troškova pribave. Koeficijent zaduženosti društva je povoljan kao i koeficijent vlastitog financiranja te pokazatelj odnosa tehničkih pričuva i kapitala. Marža profita ima nepovoljan trend smanjenja što je posljedica trenda smanjenja zarađene premije. Rentabilnost imovine ima trend padanja što je nepovoljno za društvo. Rentabilnost kapitala ima tendenciju rasta te je to još jedan pozitivan pokazatelj poslovanja Euroherc osiguranja d.d.

Na temelju provedenih analiza može se zaključiti da Euroherc osiguranje d.d. ostvaruje solidne poslovne rezultate sa iznimkom 2013. godine kada su se dogodili gubici kod ulaganja što se negativno odrazilo i na konačnu dobit. Vodeća osiguravajuća društva neživotnog osiguranja u Republici Hrvatskoj bilježe trend smanjenja zarađene premije kao što je to i slučaj kod Euroherc osiguranja d.d. koje zauzima drugo mjesto na tržištu neživotnog osiguranja.

LITERATURA

Stručne knjige

1. Mishkin F. S., Eakins S.G., (prevoditelj Velimir Šonje) : Financijska tržišta i institucije, Zagreb, Mate, 2005
2. Klačmer Čalopa M., Cingula M. : Financijske institucije i tržište kapitala, Varaždin, Tiva, Fakultet organizacije i informatike, 2009
3. Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L. : Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Zagreb, Masmmedia, 2008

Članci u časopisima

1. Bolfek B. , Stanić M. , Knežević S.; Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke, Ekonomski vjesnik, Vol.XXV No.1, srpanj 2012.,
2. Hladika M. , Marić M. ; Analiza investicijskog portfelja društava za osiguranje u Republici Hrvatskoj Mirjana Hladika , Marija Marić , Ekonomska misao i praksa , No.2 , prosinac 2014.
3. Varga M.; Modeliranje poslovnih potprocesa i analiza podataka u računovodstvu, Tehnički glasnik, Vol.4 No.1-2, prosinac 2010.

Internet stranice

1. Svijet osiguranja, www.svijetosiguranja.eu/hr (15.12.2015)
2. Agencija za zastupanje u osiguranju, www.elitaplus.hr (15.12.2015)
3. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga www.hanfa.hr(20.12.2015)
4. Hrvatski ured za osiguranje, www.huo.hr (20.12.2015)

5. Limun.hr , leksikon, www.limun.hr (20.12.2015)

6. Euroherc osiguranje d.d., www.euroherc.hr, (16.12.2015.)

7. Ključne informacije o društvima za osiguranje u Republici Hrvatskoj, Hrvatski ured za osiguranje, studeni 2010. www.huo.hr (16.12.2015)

POPIS ILUSTRACIJA

POPIS SHEMA	stranica
Schema 1 Klasifikacija temeljnih instrumenata i postupaka analize financijskih izvještaja.....	3
Schema 2 Povezanost pokazatelja analize financijskih izvještaja i temeljnih kriterija dobrog poslovanja.....	7

POPIS TABLICA

Tablica 1: Popis društava za osiguranje i reosiguranje u Republici Hrvatskoj.....	16
Tablica 2: Zračunata bruto premija društva za osiguranje Euroherc d.d. po vrstama neživotnog osiguranja od 2012. do 2014. godine.....	21
Tablica 3 : komparativna analiza računa dobiti i gubitka od 2012. do 2014. godine	23
Tablica 4 : Struktura prihoda.....	26
Tablica 5 : Vertikalna analiza, struktura rashoda.....	27
Tablica 6: Struktura aktive 2012., 2013. i 2014. godine.....	28
Tablica 7 : Struktura pasive 2012., 2013. i 2014. godine.....	30
Tablica 8 : Pokazatelj razmjera šteta.....	32
Tablica 9: Pokazatelj razmjera troškova.....	32
Tablica 10 Kombinirani razmjer.....	33
Tablica 11 Pokazatelj rezultata ulaganja.....	34
Tablica 12 Pokazatelj rezultata ulaganja kao % zarađene premije.....	34
Tablica 13: Pokazatelj odnosa poslovnih rashoda i zarađene premije.....	35
Tablica 14 Pokazatelj odnosa troškova pribave i bruto premije.....	35
Tablica 15 : Koeficijent zaduženosti.....	36
Tablica 16: Koeficijent vlastitog financiranja.....	36
Tablica 17: Pokazatelj odnosa tehničkih pričuva i kapitala.....	37
Tablica 18: Marža profita.....	38
Tablica 19 : Rentabilnost imovine.....	38

Tablica 20 : Rentabilnost kapitala.....	39
---	----

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1 Zračunata bruto premija neživotnih osiguranja po društvima.....	19
Grafikon 2 Struktura aktive 2014. godine.....	29
Grafikon 3 Struktura pasive 2014. godine.....	31

POPIS PRILOGA

stranica

Prilog 1: Račun dobiti i gubitka za 2012. i 2013. godinu.....	47
Prilog 2: Bilanca za 2012. i 2013. godinu.....	48
Prilog 3: Račun dobiti i gubitka za 2013. i 2014. godinu.....	51
Prilog 4: Bilanca za 2013. i 2014.godinu.....	52

Prilog 1: Račun dobiti i gubitka za 2012. i 2013. godinu

RAČUN DOBITI I GUBITKA 01.01.2012.- 31.12.2012.

Oznaka pozicije	Opis pozicije	2012	2013	IND
I	Zarađene premije (prihodovane)	956.382.894	951.797.277	99,52
<i>I.1</i>	Zaračunate bruto premije	976.512.057	970.271.327	99,36
<i>I.2</i>	Ispravak vrijednosti i naplaćeni ispravak vrijednosti premije	-13.013.673	-15.610.947	119,96
<i>I.3</i>	Premije predane u reosiguranje (-)	-13.511.357	-12.593.963	93,21
<i>I.4</i>	Premije predane u suosiguranje (-)	-307.164	-345.213	112,39
<i>I.5</i>	Promj. bruto pričuva prijenosnih premija (+/-)	6.640.637	10.027.863	151,01
<i>I.6</i>	Promjena pričuva prijenosnih premija, udio reosiguratelja (+/-)	17.516	21.332	121,79
<i>I.7</i>	Promjena pričuva prijenosnih premija, udio suosiguravatelja (+/-)	44.878	26.878	59,89
II	Prihodi od ulaganja	81.923.064	78.116.513	95,35
III	Prihodi od provizija i naknada	2.117.738	2.065.323	97,52
IV	Ostali osigurateljno - tehnički prihodi, neto od reosiguranja	842.156	908.430	107,87
V	Ostali prihodi	14.518.038	55.472.966	382,10
VI	Izdaci za osigurane slučajeve, neto	-339.402.791	-326.899.512	96,32
<i>VI.1</i>	Likvidirane štete	-362.622.727	-341.277.583	94,11
<i>VI.1.1</i>	<i>Bruto iznos</i>	<i>-365.412.903</i>	<i>-342.865.473</i>	<i>93,83</i>
<i>VI.1.2</i>	<i>Udio reosiguratelja(-)</i>	<i>2.790.176</i>	<i>1.587.891</i>	<i>56,91</i>
<i>VI.2</i>	Promjena pričuva za štete (+/-)	22.627.599	14.378.071	63,54
VII	Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto	-438.914.770	-443.618.156	101,07
<i>VII.1</i>	Troškovi pribave	-187.992.959	-283.795.947	150,96
<i>VII.2</i>	Troškovi uprave (administrativni tr.)	-250.921.810	-159.822.209	63,69
VIII	Troškovi ulaganja	-23.974.815	-117.076.246	488,33
IX	Ostali tehnički troškovi, neto od reosiguranja	-75.049.486	-60.985.070	81,26
X	Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja prije poreza (+/-)	177.849.690	139.372.547	78,37
XI	Porez na dobit ili gubitak	-40.974.930	-33.030.310	80,61
XII	Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja poslije poreza (+/-)	136.874.761	106.342.237	77,69
XIII	Ostala sveobuhvatna dobit	-5.269.928	-18.307.186	347,39
XIV	Ukupna sveobuhvatna dobit	131.604.833	88.035.051	66,89

Prilog 2: Bilanca za 2012. i 2013. godinu

AKTIVA			
	Opis pozicije	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
A	POTRAŽIVANJA ZA UPIŠANI A NEUPLAĆENI KAPITAL		
1	Kapital pozvan da se plati		
2	Kapital nije pozvan da se plati		
B	NEMATERIJALNA IMOVINA	1.267.428	1.314.409
1	Goodwill		
2	Ostala nematerijalna imovina	1.267.428	1.314.409
C	MATERIJALNA IMOVINA	312.942.604	280.855.489
1	Zemljišta i građevinski objekti koji služe društvu za provođenje djelatnosti	301.636.096	268.156.101
2	Oprema	8.362.584	9.753.207
3	Ostala materijalna imovina i zalihe	2.943.924	2.946.181
D	ULAGANJA	2.213.770.563	2.173.383.897
I	Ulaganja u zemljišta i građevinske objekte koji ne služe društvu za provođenje djelatnosti	515.980.048	666.308.142
II	Ulaganja u podružnice, pridružena društva i sudjelovanje u zajedničkim ulaganjima		
1	Dionice i udjeli u podružnicama		
2	Dionice i udjeli u pridruženim društvima		
3	Sudjelovanje u zajedničkim ulaganjima		
III	Ostala financijska ulaganja	1.697.790.515	1.507.075.754
1	Ulaganja koja se drže do dospjeća		
1.1	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom		
1.2	Ostala ulaganja koja se drže do dospjeća		
2	Ulaganja raspoloživa za prodaju	513.198.515	591.924.061
2.1	Dionice, udjeli i drugi vrijednosni papiri koji donose promjenjiv prihod	351.318.008	359.752.627
2.2	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom	116.685.791	185.153.488
2.3	Udjeli u investicijskim fondovima	45.194.716	47.017.945
2.4	Ostala ulaganja raspoloživa za prodaju		
3	Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
3.1	Dionice, udjeli i drugi vrijednosni papiri koji donose promjenjiv prihod		
3.2	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom		
3.3	Derivativni financijski instrumenti		
3.4	Udjeli u investicijskim fondovima		
3.5	Ostala ulaganja		
4	Depoziti, zajmovi i potraživanja	1.184.592.000	915.151.694
4.1	Depoziti kod kreditnih institucija (banaka)	299.543.478	203.078.406
4.2	Zajmovi	884.298.522	711.323.287
4.3	Ostali zajmovi i potraživanja	750.000	750.000
IV	Depoziti kod preuzetog poslovanja osiguranja u reosiguranje (depoziti kod cedenta)		
E	ULAGANJA ZA RACUN I RIZIK VLASNIKA POLICA ŽIVOTNOG OSIGURANJA		
F	UDIO REOSIGURANJA U TEHNIČKIM PRIČUVAMA	16.430.265	14.479.502
1	Prijenosne premije, udio reosiguranja	4.263.816	4.312.026
2	Matematička pričuva osiguranja, udio reosiguranja		
3	Pričuva šteta, udio reosiguranja	12.166.449	10.167.475
4	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonusi i popusti), udio reosiguranja		
5	Pričuva za kolebanje šteta, udio reosiguranja		
6	Druge tehničke pričuve osiguranja, udio reosiguranja		
7	Posebna pričuva za osiguranje iz skupine životnih osiguranja kod kojih ugovaratelj osiguranja preuzima investicijski rizik, udio reosiguranja		
G	ODGOĐENA I TEKUĆA POREZNA IMOVINA	4.492.109	13.351.496
1	Odgođena porezna imovina	4.492.109	13.351.496
2	Tekuća porezna imovina		
H	POTRAŽIVANJA	204.140.265	228.680.169
1	Potraživanja iz neposrednih poslova osiguranja	152.022.052	170.548.875
1.1	Od osiguranika	152.022.052	170.548.875
1.2	Od zastupnika, odnosno posrednika u osiguranju		
2	Potraživanja iz poslova suosiguranja i reosiguranja		
3	Ostala potraživanja	52.118.213	58.131.294
3.1	Potraživanja iz drugih poslova osiguranja	8.026.248	7.789.671
3.2	Potraživanja za prinose na ulaganja		
3.3	Ostala potraživanja	44.091.965	50.341.624

Bilanca za 2012. i 2013 godinu- nastavak

	Opis pozicije	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
I	OSTALA IMOVINA	114.339.053	97.059.912
1	Novac u banci i blagajni	54.606.295	41.527.742
1.1	Sredstva na poslovnom računu	51.770.268	40.344.344
1.2	Sredstva na računu imovine za pokriće matematičke pričuve		
1.3	Novčana sredstva u blagajni	2.836.027	1.183.398
2	Dugotrajna imovina namjenjena za prodaju i prestanak poslovanja		
3	Ostalo	59.732.758	55.532.170
J	PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	11.686.098	9.697.295
1	Razgraničene kamate i najamnine	11.686.098	6.643.114
2	Razgraničeni troškovi pribave		
3	Ostali plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda		3.054.181
K	UKUPNO AKTIVA (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	2.879.068.386	2.818.822.167
L	IZVANBILANČNI ZAPISI	141.652.170	113.576.957

PASIVA

	Opis pozicije	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
A	KAPITAL I REZERVE	996.075.897	1.030.210.840
1	Upisani kapital	61.002.000	61.002.000
1.1	Uplašeni kapital - redovne dionice	61.002.000	61.002.000
1.2	Uplašeni kapital - povlaštene dionice		
1.3	Kapital pozvan da se plati		
2	Premije na emitirane dionice (rezerve kapitala)		
3	Revalorizacijske rezerve	345.908.271	323.594.317
3.1	Zemljišta i građevinskih objekata	318.220.946	301.728.482
3.2	Financijskih ulaganja	27.687.325	21.865.835
3.3	Ostale revalorizacijske rezerve		
4	Rezerve	172.585.302	172.585.302
4.1	Zakonske rezerve	133.541.827	133.541.827
4.2	Statutarna rezerva	39.043.475	39.043.475
4.3	Ostale rezerve		
5	Prenesena (zadržana) dobit ili gubitak	279.705.564	366.686.984
5.1	Zadržana dobit	279.705.564	366.686.984
5.2	Preneseni gubitak (-)		
6	Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja	136.874.761	106.342.237
6.1	Dobit tekućeg obračunskog razdoblja	136.874.761	106.342.237
6.2	Gubitak tekućeg obračunskog razdoblja (-)		
B	OBVEZE DRUGOG REDA (PODREĐENE OBVEZE)		
C	TEHNIČKE PRIČUVE	1.482.385.432	1.456.389.503
1	Prijenosne premije, bruto iznos	537.386.583	527.358.720
2	Matematička pričuva osiguranja, bruto iznos		
3	Pričuva šteta, bruto iznos	944.406.513	928.029.469
4	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonusi i popusti), bruto iznos	235.812	276.413
5	Pričuva za kolebanje šteta, bruto iznos	356.525	724.901
6	Druge tehničke pričuve osiguranja, bruto iznos		
D	POSEBNA PRIČUVA ZA OSIGURANJE IZ SKUPINE ŽIVOTNIH OSIGURANJA KOD KOJIH UGOVARATELJ OSIGURANJA PREUZIMA INVESTICIJSKI RIZIK, bruto iznos		
E	OSTALE PRIČUVE		
1	Pričuve za mirovine i slične obveze		
2	Ostale pričuve		
F	ODGOĐENA I TEKUĆA POREZNA OBVEZA	106.524.557	88.461.017
1	Odgodena porezna obveza	91.082.802	81.441.137
2	Tekuća porezna obveza	15.441.754	7.019.880
G	DEPOZITI ZADRŽANI IZ POSLA PREDANOG U REOSIGURANJE		
H	FINANCIJSKE OBVEZE	81.350.878	59.250.291
1	Obveze po zajmovima	81.350.878	59.250.291
2	Obveze po izdanim vrijednosnim papirima		
3	Ostale financijske obveze		

Bilanca za 2012. godinu i 2013. godinu- nastavak

PASIVA (NASTAVAK)

	Opis pozicije	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
I	OSTALE OBVEZE	205.393.844	177.053.565
1	Obveze proizašle iz neposrednih poslova osiguranja	83.554.264	73.595.824
2	Obveze proizašle iz poslova suosiguranja i reosiguranja		2.086.568
3	Obveze za otuđenje i prekinuto poslovanje		
4	Ostale obveze	121.839.580	101.371.173
J	ODGODENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	7.337.777	7.456.953
1	Razgraničena provizija reosiguranja		
2	Ostalo odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	7.337.777	7.456.953
K	UKUPNA PASIVA (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	2.879.068.386	2.818.822.167
L	IZVANBILANČNI ZAPISI	141.652.170	113.576.957

Prilog 3: Račun dobiti i gubitka za 2013. i 2014. godinu

Izvještaj o dobiti ili gubitku i ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

Na dan 31. prosinca 2014.

(svi iznosi su u tisućama kuna)

	Bilješke	2014.	2013.
Zarađene premije			
Zaračunana bruto premija i premija suosiguranja	5	871.324	970.271
Ispravak vrijednosti i naplaćeni ispravak premije	5	(32.268)	(15.611)
Bruto premije predane u reosiguranje i suosiguranje	5	(15.877)	(12.939)
Neto zaračunate premije		823.179	941.721
Promjena bruto pričuva prijenosnih premija	5	69.619	10.028
Promjena bruto pričuva prijenosnih premija, udio reosiguranja i suosiguranja	5	3.655	48
Neto zarađene premije		896.453	951.797
Prihodi od provizija i naknada	6	1.164	2.065
Prihodi od ulaganja	7	81.481	76.928
Ostali poslovni prihodi	8	13.363	56.381
Neto prihodi		992.461	1.087.171
Likvidirane štete		(300.319)	(342.865)
Likvidirane štete, udio reosiguranja		1.702	1.588
Promjena pričuva za štete		(33.202)	16.377
Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja		(296)	(368)
Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja		92	(41)
Promjena pričuva za štete, udio reosiguranja		799	(1.999)
Izdaci za osigurane slučajeve	9	(331.224)	(327.308)
Troškovi pribave	10	(287.348)	(283.796)
Administrativni troškovi	11	(172.124)	(159.822)
Troškovi ulaganja	7	(37.876)	(115.888)
Ostali poslovni troškovi	12	(46.771)	(60.985)
Dobit prije poreza		117.118	139.372
Porez na dobit	13	(28.018)	(33.031)
Dobit poslije poreza		89.100	106.341
Ostala sveobuhvatna dobit			
<i>Stavke koje se neće reklasificirati u izvještaj o dobiti ili gubitku</i>			
Neto dobitak/(gubitak) iz revalorizacijskih pričuva po nekretninama i opremi		7.402	(12.486)
<i>Stavke koje se naknadno mogu reklasificirati u izvještaj o dobiti ili gubitku</i>			
Neto gubitak iz revalorizacijskih pričuva po vrijednosnicama raspoloživim za prodaju		8.295	(5.821)
Ukupno ostala sveobuhvatna dobit		15.697	(18.307)
Ukupna sveobuhvatna dobit		104.797	88.034
Zarada po dionici (u kunama)		343,48	288,63

Financijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 30. travnja 2015. godine.

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

Prilog 4: Bilanca za 2013. i 2014. godinu

Izveštaj o financijskom položaju

AKTIVA				u kunama					
Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Prethodna godina			Tekuća godina		
				Život	Neživot	Ukupno	Život	Neživot	Ukupno
001	002+003	A	POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEPLAĆENI KAPITAL						
	002	1	Kapital pozvan da se plati						
	003	2	Kapital nije pozvan da se plati						
004	005+006	B	NEMATERIJALNA IMOVINA		1.314.409	1.314.409		1.472.090	1.472.090
	005	1	Goodwill						
	006	2	Ostala nematerijalna imovina		1.314.409	1.314.409		1.472.090	1.472.090
007	008+009+010	C	MATERIJALNA IMOVINA		280.855.489	280.855.489		285.436.957	285.436.957
	008	1	Zemljišta i građevinski objekti koji služe društvu za provođenje djelatnosti		268.156.101	268.156.101		268.681.062	268.681.062
	009	2	Oprema		9.753.207	9.753.207		13.805.334	13.805.334
	010	3	Ostala materijalna imovina i zalihe		2.946.181	2.946.181		2.950.561	2.950.561
011	012+013+017+036	D	ULAGANJA		2.173.383.897	2.173.383.897		2.187.455.496	2.187.455.496
012		I	Ulaganja u zemljišta i građevinske objekte koji ne služe društvu za provođenje djelatnosti		666.308.142	666.308.142		669.579.013	669.579.013
013	014+015+016	II	Ulaganja u podružnice, pridružena društva i sudjelovanje u zajedničkim ulaganjima						
	014	1	Dionice i udjeli u podružnicama						
	015	2	Dionice i udjeli u pridruženim društvima						
	016	3	Sudjelovanje u zajedničkim ulaganjima						
017	018+021+026+032	III	Ostala financijska ulaganja		1.507.075.754	1.507.075.754		1.517.876.483	1.517.876.483
018	019+020	I	Ulaganja koja se drže do dospijeća						
	019	1.1	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom						
	020	1.2	Ostala ulaganja koja se drže do dospijeća						
021	022+023+024+025	2	Ulaganja raspoloživa za prodaju		591.924.061	591.924.061		702.602.843	702.602.843
	022	2.1	Dionice, udjeli i drugi vrijednosni papiri koji donose promjenjiv prihod		359.752.627	359.752.627		372.471.242	372.471.242
	023	2.2	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom		185.153.488	185.153.488		282.327.131	282.327.131
	024	2.3	Udjeli u investicijskim fondovima		47.017.945	47.017.945		47.804.470	47.804.470
	025	2.4	Ostala ulaganja raspoloživa za prodaju						
026	027+028+029+030+031	3	Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka						
	027	3.1	Dionice, udjeli i drugi vrijednosni papiri koji donose promjenjiv prihod						
	028	3.2	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom						
	029	3.3	Derivatni financijski instrumenti						
	030	3.4	Udjeli u investicijskim fondovima						
	031	3.5	Ostala ulaganja						
032	033+034+035	4	Depoziti, zajmovi i potraživanja		915.151.694	915.151.694		815.273.640	815.273.640
	033	4.1	Depoziti kod kreditnih institucija (banaka)		203.078.406	203.078.406		126.821.654	126.821.654
	034	4.2	Zajmovi		711.323.287	711.323.287		687.701.986	687.701.986
	035	4.3	Ostali zajmovi i potraživanja		750.000	750.000		750.000	750.000
036		IV	Depoziti kod preuzetog poslovanja osiguranja u reosiguranje (depoziti kod cedenta)						
037		E	ULAGANJA ZA RAČUN I RIZIK VLASNIKA POLICA ŽIVOTNOG OSIGURANJA						

Bilanca za 2013. godinu i 2014. godinu nastavak

		reosiguranje (depoziti kod cedenta)					
037		E	ULAGANJA ZA RAČUN I RIZIK VLASNIKA POLICA ŽIVOTNOG OSIGURANJA				
038	039+040+041+042 +043+044+045	F	UDIO REOSIGURANJA U TEHNIČKIM PRIČUVAMA	14.479.502	14.479.502	18.933.671	18.933.671
039		1	Prijenosne premije, udio reosiguranja	4.312.026	4.312.026	7.967.100	7.967.100
040		2	Matematička pričuva osiguranja, udio reosiguranja				
041		3	Pričuva šteta, udio reosiguranja	10.167.475	10.167.475	10.966.570	10.966.570
042		4	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonusi i popusti), udio reosiguranja				
043		5	Pričuva za kolebanje šteta, udio reosiguranja				
044		6	Druge tehničke pričuve osiguranja, udio reosiguranja				
045		7	Posebna pričuva za osiguranje iz skupine životnih osiguranja kod kojih ugovaratelj osiguranja preuzima investicijski rizik, udio reosiguranja				
046	047+048	G	ODGODENA I TEKUĆA POREZNA IMOVINA	13.351.496	13.351.496	20.009.221	20.009.221
047		1	Odgodena porezna imovina	13.351.496	13.351.496	20.009.221	20.009.221
048		2	Tekuća porezna imovina				
049	050+053+054	H	POTRAŽIVANJA	228.680.169	228.680.169	216.798.440	216.798.440
050	051+052	1	Potraživanja iz neposrednih poslova osiguranja	170.548.875	170.548.875	133.743.772	133.743.772
051		1.1	Od osiguranika	170.548.875	170.548.875	133.743.772	133.743.772
052		1.2	Od zastupnika, odnosno posrednika u osiguranju				
053		2	Potraživanja iz poslova suosiguranja i reosiguranja				
054	055+056+057	3	Ostala potraživanja	58.131.294	58.131.294	83.054.668	83.054.668
055		3.1	Potraživanja iz drugih poslova osiguranja	7.789.671	7.789.671	8.474.615	8.474.615
056		3.2	Potraživanja za prinose na ulaganja				
057		3.3	Ostala potraživanja	50.341.624	50.341.624	74.580.053	74.580.053
058	059+063+064	I	OSTALA IMOVINA	97.059.912	97.059.912	83.700.177	83.700.177
059	060+061+062	1	Novac u banci i blagajni	41.527.742	41.527.742	38.512.359	38.512.359
060		1.1	Sredstva na poslovnom računu	40.344.344	40.344.344	38.006.335	38.006.335
061		1.2	Sredstva na računu imovine za pokriće matematičke pričuve				
062		1.3	Novčana sredstva u blagajni	1.183.398	1.183.398	506.024	506.024
063		2	Dugotrajna imovina namijenjena za prodaju i prestanak poslovanja				
064		3	Ostalo	55.532.170	55.532.170	45.187.818	45.187.818
065	066+067+068	J	PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	9.697.295	9.697.295	4.966.197	4.966.197
066		1	Razgraničene kamate i najamnine	6.643.114	6.643.114	2.546.823	2.546.823
067		2	Razgraničeni troškovi pribave				
068		3	Ostali plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	3.054.181	3.054.181	2.419.374	2.419.374
069	001+004+007+011 +037+038+046 +049+058+065	K	UKUPNO AKTIVA (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	2.818.822.167	2.818.822.167	2.818.772.248	2.818.772.248
070		L	IZVANBILANČNI ZAPISI	113.576.957	113.576.957	90.320.312	90.320.312

Bilanca za 2013. godinu i 2014. godinu

Izveštaj o financijskom položaju (Bilanca) na dan 31.12.2014.									
PASIVA				u kunama					
Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Prethodna godina			Tekuća godina		
				Život	Neživot	Ukupno	Život	Neživot	Ukupno
071	072+076+077+081+085+088	A	KAPITAL I REZERVE		1.030.210.840	1.030.210.840		1.087.602.315	1.087.602.315
072	073+074+075	1	Upisani kapital		61.002.000	61.002.000		61.002.000	61.002.000
073		1.1	Uplaćeni kapital - redovne dionice		61.002.000	61.002.000		61.002.000	61.002.000
074		1.2	Uplaćeni kapital - povlaštene dionice						
075		1.3	Kapital pozvan da se plati						
076		2	Premije na emitirane dionice (rezerve kapitala)						
077	078+079+080	3	Revalorizacijske rezerve		323.594.317	323.594.317		339.291.313,22	339.291.313
078		3.1	Zemljišta i građevinskih objekata		301.728.482	301.728.482		309.130.957	309.130.957
079		3.2	Financijskih ulaganja		21.865.835	21.865.835		30.160.356	30.160.356
080		3.3	Ostale revalorizacijske rezerve						
081	082+083+084	4	Rezerve		172.585.302	172.585.302		172.585.301,62	172.585.302
082		4.1	Zakonske rezerve		133.541.827	133.541.827		133.541.827	133.541.827
083		4.2	Statutarna rezerva		39.043.475	39.043.475		39.043.475	39.043.475
084		4.3	Ostale rezerve						
085	086+087	5	Prenesena (zadržana) dobit ili gubitak		366.686.984	366.686.984		425.623.970,25	425.623.970
086		5.1	Zadržana dobit		366.686.984	366.686.984		425.623.970	425.623.970
087		5.2	Preneseni gubitak (-)						
088	089+090	6	Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja		106.342.237	106.342.237		89.099.730	89.099.730
089		6.1	Dobit tekućeg obračunskog razdoblja		106.342.237	106.342.237		89.099.730	89.099.730
090		6.2	Gubitak tekućeg obračunskog razdoblja (-)						
091		B	OBVEZE DRUGOG REDA (PODREĐENE OBVEZE)						
092	093+094+095+096+097+098	C	TEHNIČKE PRIČUVE		1.456.389.503	1.456.389.503		1.420.176.338	1.420.176.338
093		1	Prijenosne premije, bruto iznos		527.358.720	527.358.720		457.739.672	457.739.672
094		2	Matematička pričuva osiguranja, bruto iznos						
095		3	Pričuva šteta, bruto iznos		928.029.469	928.029.469		961.231.050	961.231.050
096		4	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonus i popusti), bruto iznos		276.413	276.413		184.568	184.568
097		5	Pričuva za kolebanje šteta, bruto iznos		724.901	724.901		1.021.049	1.021.049
098		6	Druge tehničke pričuve osiguranja, bruto iznos						
099		D	POSEBNA PRIČUVA ZA OSIGURANJE IZ SKUPINE ŽIVOTNIH OSIGURANJA KOD KOJIH UGOVARATELJ OSIGURANJA PREUZIMA INVESTICIJSKI RIZIK, bruto iznos						
100	101+102	E	OSTALE PRIČUVE						
101		1	Pričuve za mirovine i slične obveze						
102		2	Ostale pričuve						

103	104+105	F	ODGOĐENA I TEKUĆA POREZNA OBVEZA		88.461.017	88.461.017		87.071.494	87.071.494
104		1	Odgodena porezna obveza		81.441.137	81.441.137		87.071.494	87.071.494
105		2	Tekuća porezna obveza		7.019.880	7.019.880			
106		G	DEPOZITI ZADRŽANI IZ POSLA PREDANOG U REOSIGURANJE						
107	108+109+110	H	FINANCIJSKE OBVEZE		59.250.291	59.250.291		59.816.574	59.816.574
108		1	Obveze po zajmovima		59.250.291	59.250.291		59.816.574	59.816.574
109		2	Obveze po izdanim vrijednosnim papirima						
110		3	Ostale financijske obveze						
111	112+113+114+115	I	OSTALE OBVEZE		177.053.565	177.053.565		156.795.569	156.795.569
112		1	Obveze proizašle iz neposrednih poslova osiguranja		73.595.824	73.595.824		65.969.742	65.969.742
113		2	Obveze proizašle iz poslova suosiguranja i reosiguranja		2.086.568	2.086.568		4.964.409	4.964.409
114		3	Obveze za otuđenje i prekinuto poslovanje						
115		4	Ostale obveze		101.371.173	101.371.173		85.861.418	85.861.418
116	117+118	J	ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA		7.456.953	7.456.953		7.309.957	7.309.957
117		1	Razgraničena provizija reosiguranja						
118		2	Ostalo odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja		7.456.953	7.456.953		7.309.957	7.309.957
119	071+091+092+099+100+103+106+107+111+116	K	UKUPNA PASIVA (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)		2.818.822.167	2.818.822.167		2.818.772.248	2.818.772.248
120		L	IZVANBILANČNI ZAPISI		113.576.957	113.576.957		90.320.312	90.320.312